

Résultats du 3^{ème} trimestre 2012

//// 14 novembre 2012

Avertissement

Cette présentation peut comporter des objectifs et des commentaires relatifs aux objectifs et à la stratégie de Natixis. Par nature, ces objectifs reposent sur des hypothèses, des considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs et non certains, et sur des suppositions en termes de performances et de synergies futures.

Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces objectifs qui sont notamment soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatives à Natixis, ses filiales et ses investissements, au développement des activités de Natixis et de ses filiales, aux tendances du secteur, aux futurs investissements et acquisitions, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés locaux de Natixis, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces événements est incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter significativement les résultats attendus. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont impliqués dans les objectifs.

Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties que Natixis, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement ne sont donnés à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Natixis ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

Les chiffres figurant dans cette présentation ne sont pas audités

Précisions méthodologiques :

- Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat depuis le 1^{er} janvier 2010.

- L'allocation des fonds propres normatifs aux métiers de Natixis est désormais réalisée sur la base de 9% des encours pondérés moyens contre 7% en 2011. De plus, la consommation de fonds propres relative aux titrisations qui font l'objet d'une déduction des fonds propres réglementaires Tier 1 est affectée aux métiers. Les données sont publiées pro forma de cette nouvelle allocation.

- A compter de 2012, le résultat du métier Banque de Détail est évalué sur la base de sa contribution aux résultats de Natixis : résultat de mise en équivalence des réseaux, profit de relation, écart de réévaluation et coût de portage des CCI en PNB (auparavant comptabilisé dans le PNB du Hors Pôles Métier).

- La charge d'intérêt de l'opération P3CI en compte de résultat est comptabilisée dans le PNB de Natixis (Hors Pôles Métiers). Cette charge est affectée analytiquement aux métiers cœurs (Banque de Grande Clientèle, Epargne et SFS) et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011. L'économie d'encours pondérés générée par la mise en place de l'opération P3CI est convertie en fonds propres normatifs et allouée aux métiers cœurs et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011.

- L'impact de la mise en œuvre de l'ajustement de valeur de P3CI, lié à la variation de valeur prudentielle des CCI, est affecté à la banque de détail sur la ligne mise en équivalence et ce, avant impôt.

- Les écarts d'acquisition s'entendent de ceux constatés par Natixis en écart d'acquisition et participations mises en équivalence

Changements d'organisation :

- Dans le cadre du renforcement du modèle « Originate to Distribute » de la Banque de Grande Clientèle, les expertises relatives à la gestion active des portefeuilles ont été regroupées au sein de Global Structured Credit Solution (« GSCS ») dont les revenus sont partagés à 50/50 entre FIC-T et les Financements Structurés.

- Le résultat résiduel de la Trésorerie moyen-long terme, après réaffectation aux métiers via des taux de cession internes, est désormais conservé dans le Hors Pôles Métiers et non plus affecté à la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T). Le Hors Pôle Métier et la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T) sont publiés en pro forma de ce changement d'organisation.

Croissance de la capacité bénéficiaire de Natixis portée par le dynamisme commercial des métiers cœurs

Dynamisme commercial des métiers cœurs

- **Banque de Grande Clientèle : fort rebond des revenus, +25% vs. 3T11** (+18% à change constant), porté notamment par les activités de Fixed Income, dans un environnement de marché plus favorable. Bonne performance des Financements structurés
- **Epargne : revenus en croissance de 16% vs. 3T11** (9% à change constant) grâce au dynamisme de la Gestion d'actifs US
- **SFS : RBE en progression de 11% vs. 3T11**. Poursuite du déploiement des offres de produits et services dans les réseaux BPCE

Bons résultats au 3T12

- **PNB de 1 541 M€ hors éléments non opérationnels: +11% vs. 3T11** (hors impact P3CI)
- Charges d'exploitation⁽¹⁾ (hors surcharge fiscale⁽²⁾) en hausse de 3% vs. 3T11 et en baisse de 5% vs. 2T12. Stabilité des charges⁽¹⁾ de la Banque de Grande Clientèle vs. 3T11 et baisse de 8% vs. 2T12, grâce notamment aux effets du Programme d'Efficacité Opérationnelle
- **Résultat net (pdg) de 298 M€** hors éléments non opérationnels, en hausse de 27% vs. 3T11 (hors impact P3CI) et de 14% vs. 2T12
- Résultat net (pdg) publié de 142 M€ incluant -156 M€ d'éléments non opérationnels

Renforcement continu de la structure financière

- **Ratio Core Tier 1 de 11,4% au 3T12, en hausse de 50 pb vs. 2T12 et de 120 pb sur 9 mois**
- Programme supplémentaire de réduction de la consommation de ressources rares annoncé le 9 novembre 2011 très largement réalisé à fin septembre 2012

Programme d'Efficacité Opérationnelle

- Mise en place du Programme d'Efficacité Opérationnelle : **objectif de réduction cumulée de charges supérieure à 300 M€ d'ici à fin 2014**
- Réduction de charges dégagant des marges de manœuvre supplémentaires pour assurer le développement des métiers cœurs

(1) A change constant et hors GAPC

(2) Surcharge de la taxe systémique bancaire et du forfait social

Sommaire

1. Résultats du 3T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

4. Programme d'Efficacité Opérationnelle

5. Conclusion

Résultats 3T12 hors éléments non opérationnels : croissance du RNpg vs. 3T11 et 2T12

en M€⁽¹⁾

Produit net bancaire

dont métiers cœurs

Charges

Résultat brut d'exploitation

Coût du risque

CCI et autres mises en équivalence

Résultat avant impôt

Impôt

Résultat net part du groupe

hors GAPC

GAPC net d'impôt

Résultat net part du groupe

ROTE⁽²⁾

Ratio Core Tier 1

	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11		2T12	3T12 vs. 2T12
				Hors intérêt P3CI		
Produit net bancaire	1 541	1 446	7%	11%	1 633	-6%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 449	1 251	16%		1 509	-4%
Charges	-1 203	-1 112	8%		-1 228	-2%
Résultat brut d'exploitation	338	333	1%	22%	405	-17%
Coût du risque	-97	-66	48%		-90	8%
CCI et autres mises en équivalence	124	120	4%		104	19%
Résultat avant impôt	363	388	-6%	11%	421	-14%
Impôt	-86	-91	-5%		-113	-23%
Résultat net part du groupe	278	290	-4%	11%	295	-6%
hors GAPC						
GAPC net d'impôt	20	-20	ns		-32	ns
Résultat net part du groupe	298	270	11%	27%	263	14%
ROTE ⁽²⁾	8,4%	6,9%			7,4%	
Ratio Core Tier 1	11,4%	8,8%			10,9%	

Eléments spécifiques impactant le compte de résultat du 3T12 (avant impôt), en M€

Surcharge Taxe Systémique Bancaire	-16
Forfait social	-8
Effet « Bi-courbe » ⁽³⁾	-30

(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net part du groupe hors GAPC sont calculés avant prise en compte de GAPC

(2) ROTE annualisé : résultat net (pdg) - coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes - dettes hybrides - immobilisations incorporelles - goodwill moyens

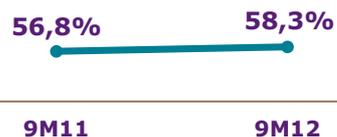
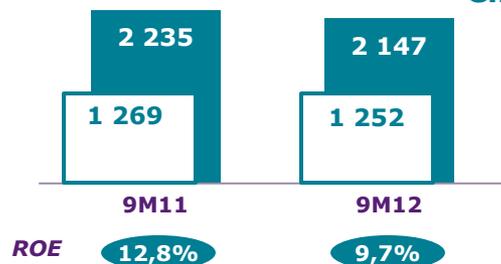
(3) Impact en PNB de la migration opérationnelle des dérivés collatéralisés sur un mode de valorisation bi-courbe

Développement des métiers coeurs de Natixis malgré un environnement contraint

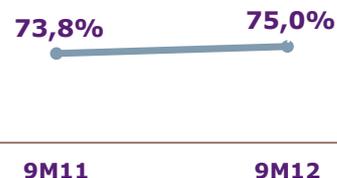
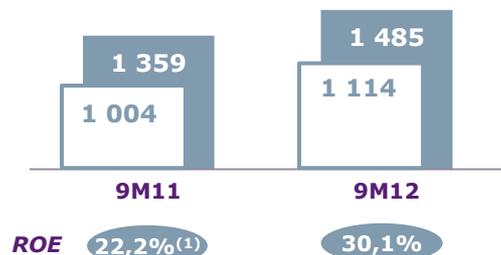
PNB et charges, en M€

Coefficient d'exploitation

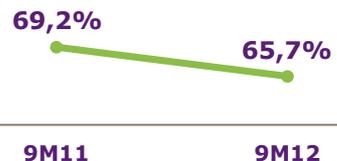
Banque de Grande Clientèle



Epargne

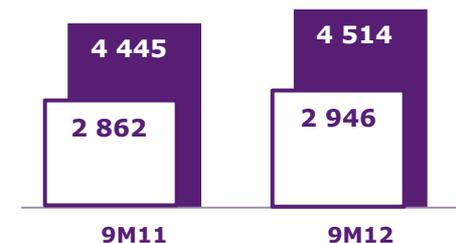


SFS



Métiers Coeurs

PNB et charges, en M€



Coefficient d'exploitation



✓ Quasi stabilité du RBE des métiers coeurs sur 9M12 vs. 9M11 malgré l'environnement difficile et la poursuite des investissements sélectifs

Eléments non opérationnels⁽¹⁾ au 3T12

<i>En M€</i>	3T12	3T11
Réévaluation de la dette senior propre⁽²⁾ (PNB)	-181	+191
Ajustement de valeur P3CI (mise en équivalence)	-63	
Dépréciation de la dette souveraine grecque		-40
Dépréciation de la participation financière Eiffage		-39
Impact total avant impôt	-244	+112
Impact total après impôt	-156	+73

Mise en oeuvre de l'ajustement de valeur de P3CI au 3T12

- Rappel du fonctionnement du mécanisme de garantie P3CI :

La valeur de remboursement à l'échéance de l'obligation P3CI est ajustée en fonction de l'évolution de la valeur prudentielle des Certificats Coopératifs d'Investissement (CCI) : résultats, distribution de dividendes, variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

- Au 3T12, la hausse de la valeur prudentielle de mise en équivalence des CCI conduit à un ajustement de la valeur de remboursement de P3CI et un impact de -63 M€ avant impôt (-40 M€ après impôt), enregistré en compte de résultat sur la ligne mise en équivalence des CCI. Pour rappel, cet ajustement s'élevait à +63 M€ avant impôt au 2T12

(1) Détail en annexes

(2) Composante « risque de crédit émetteur » valorisée à partir d'une méthode approchée d'actualisation des cash flows futurs, contrat par contrat, utilisant des paramètres tels que courbe des taux de swaps et spread de réévaluation (basé sur la courbe reoffer BPCE contre la courbe cash ask BPCE lors des précédents arrêts, sans impacts significatifs sur les données publiées au 30 juin 2012)

Résultats 3T12 (données publiées)

en M€⁽¹⁾

	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11
Produit net bancaire	1 360	1 583	-14%
<i>dont métiers cœurs</i>	1 449	1 236	17%
Charges	-1 203	-1 112	8%
Résultat brut d'exploitation	156	470	-67%
Coût du risque	-97	-91	7%
CCI et autres mises en équivalence	61	120	-49%
<i>Dont variation de valeur de P3CI (avant impôt⁽²⁾)</i>	-63		
Résultat avant impôt	119	500	-76%
Impôt	2	-129	ns
Résultat net part du groupe hors GAPC	122	364	-66%
GAPC net d'impôt	20	-20	ns
Résultat net part du groupe	142	344	-59%
ROTE ⁽³⁾	3,7%	9,2%	

3T12 vs. 3T11	
A change constant	Hors intérêt P3CI
-17%	-10%

-70% **-52%**

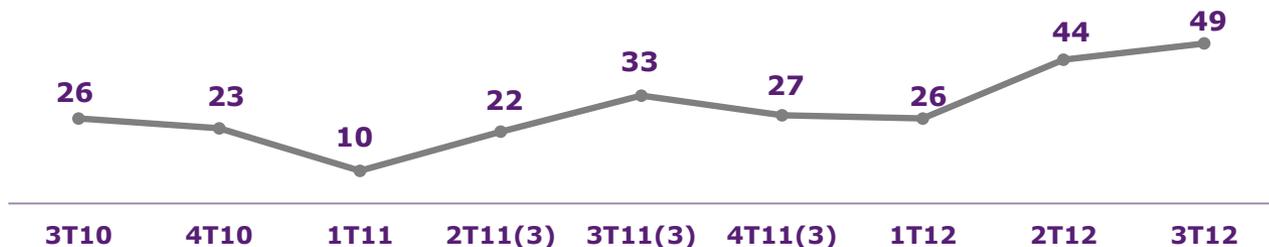
(1) Les soldes intermédiaires de gestion jusqu'au résultat net part du groupe hors GAPC sont calculés avant prise en compte de GAPC

(2) Impact de l'ajustement de valeur de P3CI de -40 M€ après impôt

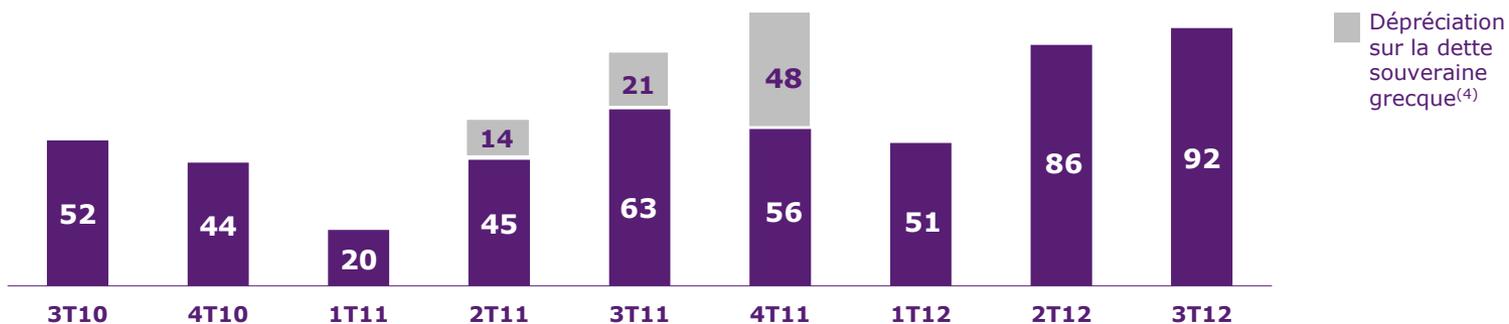
(3) ROTE annualisé : résultat net (pdg) – coût net des TSS / actif net comptable moyen après distribution des dividendes – dettes hybrides – immobilisations incorporelles – goodwill moyens

Politique de provisionnement adaptée à un contexte économique en dégradation

Coût du risque⁽¹⁾ des métiers coeurs^(2,3) en pb des encours de crédit



Coût du risque des métiers coeurs⁽²⁾, en M€



⁽¹⁾ Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle des métiers coeurs (hors établissements de crédit), début de période

⁽²⁾ Métiers coeurs : Banque de Grande Clientèle, Epargne et SFS - hors établissements de crédit/ ⁽³⁾ Hors dépréciation sur la dette souveraine grecque

⁽⁴⁾ Impact Grèce constaté en coût du risque; CEGC : impact du 2T11 de 6 M€ comptabilisé en coût du risque, reclassé en PNB au 3T11

Sommaire

1. Résultats du 3T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

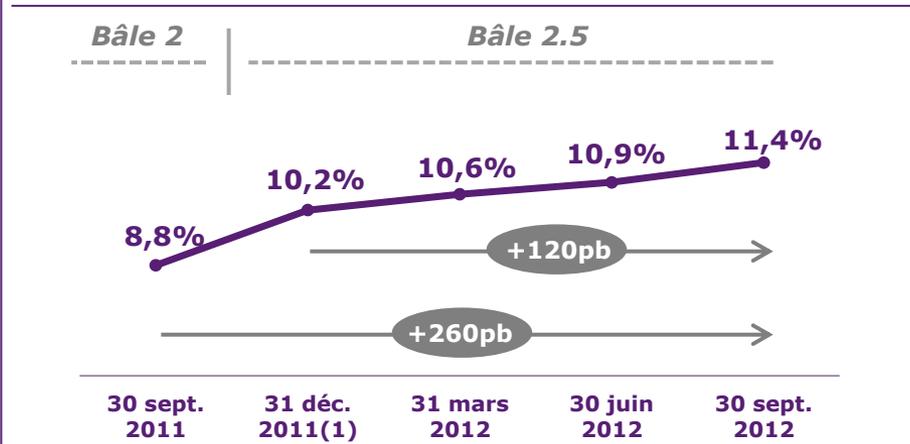
4. Programme d'Efficacité Opérationnelle

5. Conclusion

Structure financière : ratio Core Tier 1 de 11,4% à fin septembre 2012 confirmant la trajectoire Bâle 3

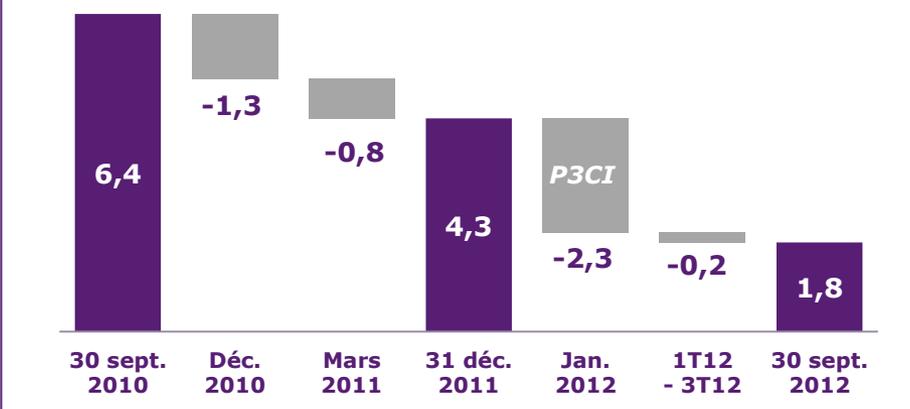
- Ratio Core Tier 1 : 11,4% au 30 septembre 2012 en Bâle 2.5 (CRD3), soit 50 points de base de génération organique au 3T12
- Poursuite du renforcement des fonds propres Core Tier 1, notamment par la génération des résultats trimestriels (net du dividende et coût des TSS)
- Encours de Titres Super Subordonnés et actions de préférence en baisse de 71% sur deux ans

Evolution du ratio Core Tier 1



Evolution des encours de TSS et actions de préférence

en Md€



Actif net par action⁽²⁾

en €	30 sept. 2012 ⁽²⁾
Actif net par action	5,62
Actif net tangible par action	4,40

(1) Incluant l'impact de l'opération P3CI, mise en place le 6 janvier 2012

(2) Calculé sur la base de 3 080 445 916 actions, hors actions détenues en propre (nombre total d'actions: 3 086 214 794 au 30 septembre 2012)
/ Actif net tangible = actif net comptable - écarts d'acquisition - immobilisations incorporelles

Programme supplémentaire de réduction de la consommation de ressources rares⁽¹⁾ très largement réalisé

• Programme supplémentaire⁽²⁾ de réduction de consommation de ressources rares annoncé en novembre 2011 très largement réalisé:

✓ Actifs à refinancer de la Banque de Grande Clientèle et GAPC : diminution de plus de 14 Md€ depuis fin septembre 2011 à change constant

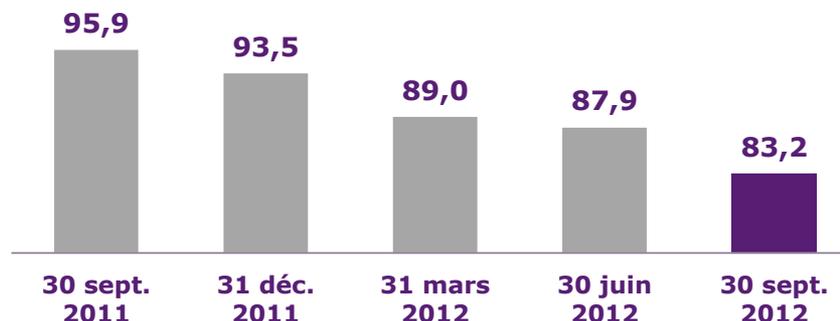
✓ Actifs pondérés : baisse de plus de 9 Md€ à change constant depuis fin septembre 2011 (hors CRD3, CCI et P3CI)

• Cessions d'actifs réalisées de 1,4 Md€ sur la Banque de Grande Clientèle et de 2,6 Md€ sur GAPC sur 9 mois 2012 avec une décote limitée

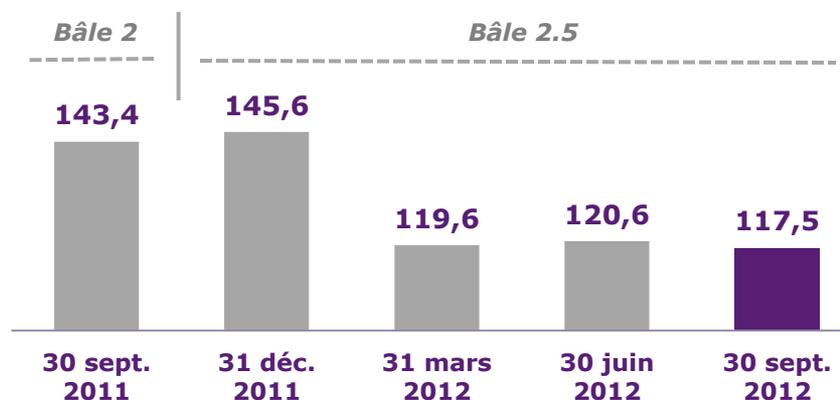
• Objectif de réduction supplémentaire des besoins de liquidité de 15 à 20 Md€ quasiment atteint avec un an d'avance

• Poursuite de la réduction des actifs pondérés avec la mise en place du modèle "Originate-to-Distribute"

Actifs à refinancer (CT et LT) de la Banque de Grande Clientèle et GAPC, en Md€ - à change courant



Evolution des actifs pondérés, en Md€ - à change courant



(1) Capital et liquidité

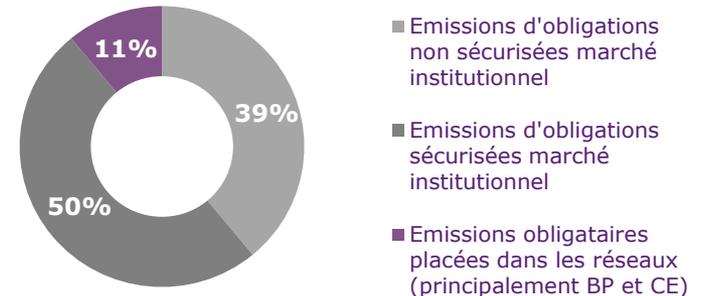
(2) Programme de réduction supplémentaire à fin 2013 de 15 à 20 Md€ de besoin de liquidité (actifs à refinancer) et de 10 Md€ des actifs pondérés

Refinancement MLT du Groupe BPCE⁽¹⁾ : programme 2012 réalisé / durée moyenne de 6,8 ans

Refinancement MLT en 2012

- **Pool de refinancement MLT de BPCE**
 - ✓ 100 % du programme de 18 Md€ réalisé
 - ✓ 18,0 Md€ levés avec une durée moyenne de 5,7 ans
- **Pool de refinancement MLT du CFF**
 - ✓ 123 % du programme révisé à 6,5 Md€ réalisé
 - ✓ 8,0 Md€ levés avec une durée moyenne de 9,3 ans
- **26,0 Md€ levés sur les 2 pools de refinancement / bon équilibre entre obligations non sécurisées et sécurisées**
 - ✓ Emissions non sécurisées : 13,1 Md€ (dont 2,9 Md€ via les réseaux)
 - ✓ Emissions sécurisées : 12,9 Md€
- **Programme marché de 21 Md€ réalisé à 110 % et programme réseaux révisé à 3,5 Md€ réalisé à 83 %**
- **Durée moyenne à l'émission : 6,8 ans contre 4,7 ans pour les 10 premiers mois de 2011**
- **Au taux moyen de mid-swap + 135 pb**

Refinancement MLT réalisé au 09/11/2012



Refinancement CT

- **Encours de refinancement CT de 117 Md€⁽²⁾ à fin septembre 2012**
- **Réserves de liquidité de 150 Md€ à fin septembre 2012 (vs. 133 Md€ à fin juin 2012)**
 - ✓ 105 Md€ d'actifs disponibles éligibles au refinancement banques centrales à fin septembre 2012
 - ✓ 45 Md€ de liquidités placées auprès des banques centrales à fin septembre 2012

Sommaire

1. Résultats du 3T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

4. Programme d'Efficacité Opérationnelle

5. Conclusion

Résultats du 3T12 portés par les activités Fixed income et Financements structurés

Banque de Grande Clientèle

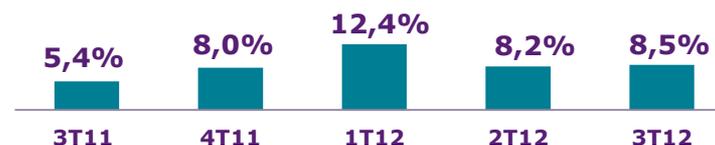
- Revenus en hausse de 25% au 3T12 vs. 3T11 (+18% à change constant) dans un environnement moins défavorable, et en baisse de seulement 2% vs. 2T12 malgré l'effet saisonnalité de l'activité client
- Revenus sur 9M12 en légère baisse de 4% vs. 9M11, une base de comparaison élevée
- Charges en baisse de 1% sur 9 mois 2012 vs. 9 mois 2011 et en baisse de 7% au 3T12 vs. 2T12
- Coût du risque⁽¹⁾ en hausse reflétant une dégradation de la conjoncture économique : 56 pb au 3T12 vs. 44 pb au 2T12

en M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	2T12	3T12 vs. 2T12	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	686	550	25%	701	-2%	2 147	-4%
Charges	-397	-391	1%	-428	-7%	-1 252	-1%
Résultat brut d'exploitation	289	159	82%	272	6%	895	-7%
Coût du risque	-79	-41	94%	-65	23%	-180	ns
Résultat net d'exploitation	210	118	78%	208	1%	715	-20%

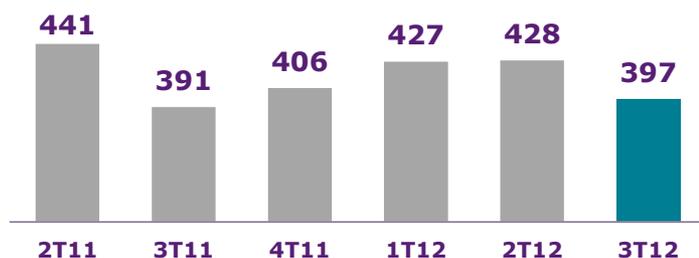
Coefficient d'exploitation



ROE après impôt⁽²⁾



Evolution des charges, en M€



(1) En pb des encours de crédits clientèle - Coût du risque trimestriel annualisé sur un montant total d'encours de crédit à la clientèle de la Banque de Grande Clientèle (hors établissements de crédit), début de période

(2) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens

Fort rebond des activités de marché vs. 3T11

Activités de financements

• Banque commerciale

- ✓ PNB en baisse de 17% au 3T12 vs. 3T11 avec des encours moyens en baisse de 17% sur la même période (cessions d'actifs de 200 M€ au 3T12)
- ✓ Focalisation sur les activités stratégiques : dynamique commerciale avec les entreprises en France avec un PNB en hausse de 14% au 3T12 vs. 3T11

• Financements structurés

- ✓ Bonne résistance de l'ensemble des activités sur 9M12 vs. 9M11 dans un contexte de réduction de la consommation des ressources rares
- ✓ Croissance des revenus au 3T12 vs. 2T12 portée par les activités infrastructures & projets et global energy & commodities

Marchés de capitaux

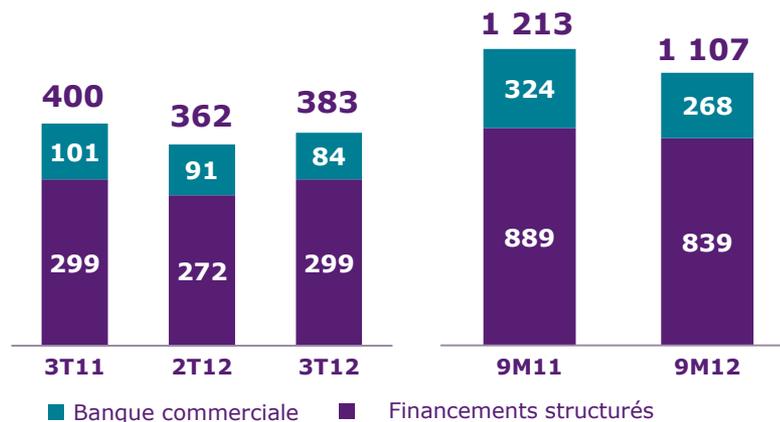
• Taux, change, matières premières et trésorerie

- ✓ Les revenus de FIC-T, essentiellement liés à l'activité client, affichent une bonne régularité trimestrielle : 321 M€ au 1T12, 247 M€ au 2T12 et 240 M€ au 3T12
- ✓ Natixis monte au 3^{ème} rang dans le classement « All agencies bonds in Euros » contre 14^{ème} sur l'année 2011 (au 30 septembre 2012, en volume, source Dealogic)

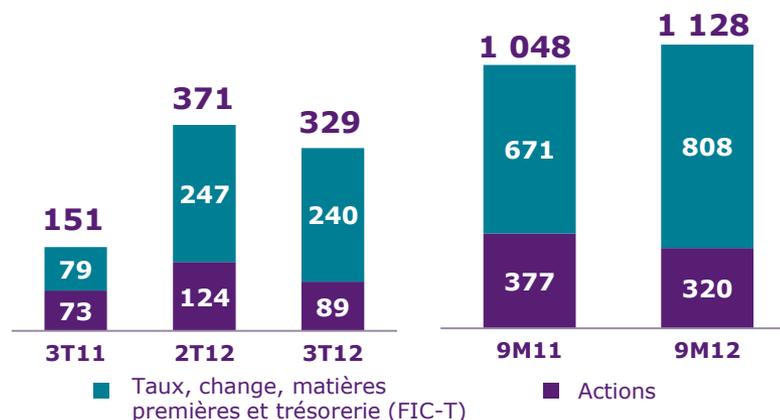
• Actions

- ✓ Amélioration de 22% du PNB au 3T12 vs. 3T11, notamment soutenue par une hausse de l'activité sur les dérivés

Evolution des revenus, en M€



Evolution des revenus, en M€



“Originate-to-Distribute”: modèle économique opérationnel début 2013

Banque de
Grande
Clientèle

“Originate to distribute”

- **Réorganisation de la Banque de Grande Clientèle**
 - ✓ Création d’une chaîne de valeur animée par un portfolio management dédié à la gestion active du bilan (optimisation de la rotation du bilan et de l’utilisation des ressources rares)
 - ✓ Renforcement de la syndication et de la distribution
 - ✓ Amélioration du service aux clients et développement de nouvelles formes de distribution adaptées aux besoins des investisseurs institutionnels
- **Partenariat avec Ageas**
 - ✓ Investissement d’Ageas dans des financements d’infrastructures originés par Natixis et répondant à des critères spécifiques
 - ✓ Constitution par Ageas en 2 à 3 ans d’un portefeuille de 2 milliards d’euros
 - ✓ Natixis conserve une part prédéfinie de chaque prêt et assure le suivi du portefeuille

Amélioration des performances sur les activités de Debt Capital Markets

- « Meilleur lead manager sur les covered bonds en € pour 2012 »⁽¹⁾
- 1^{er} bookrunner sur le marché primaire des covered bonds en €⁽²⁾⁽³⁾
- 2^e bookrunner sur le marché primaire obligataire en € auprès des émetteurs corporate français⁽²⁾
- 8^e bookrunner sur le marché primaire obligataire en € en nombre d’opérations⁽³⁾

GDF SUEZ
Fixed Rate Notes Dual Tranche
EUR 1,500,000,000
1.5% & 2.625%
Due 2017 & 2022
Joint bookrunner
July 2012

Aircraft Finance
European & US Export Credits
USD 1,800,000,000
Asia, Latin America, Middle-East
95% distributed to outside investors
January - October 2012

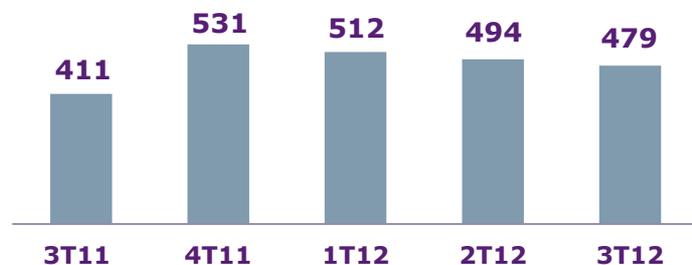
Croissance des revenus et amélioration de la rentabilité au 3T12 et sur 9M12

Epargne

- PNB en hausse de 16% au 3T12 vs. 3T11 à 479 M€ (+9% à change constant), porté par la Gestion d'actifs US
- Baisse du PNB au 3T12 vs. 2T12 liée au recul de la contribution du Capital investissement (9 M€ au 3T12 vs. 27 M€ au 2T12)
- Résultat brut d'exploitation en hausse de 42% 3T12 vs. 3T11 (30% à change constant)
- Retour à un coût du risque faible après les dépréciations sur la dette souveraine grecque en 2011 pour l'assurance
- Forte amélioration de la rentabilité au 3T12 et sur 9M12

en M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	change cst	9M12	9M12 vs. 9M11	change cst
Produit net bancaire	479	411	16%	9%	1 485	9%	4%
Charges	-372	-336	11%	4%	-1 114	11%	6%
Résultat brut d'exploitation	107	75	42%	30%	371	4%	-1%
Coût du risque	2	-32	ns	ns	-2	ns	ns
Résultat net d'exploitation	109	44	ns	ns	370	19%	12%

Evolution du PNB trimestriel, en M€



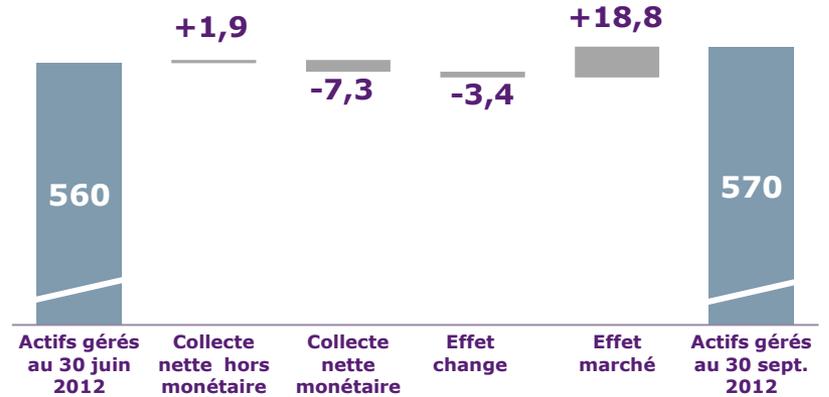
Evolution du coefficient d'exploitation



Forte croissance des revenus de la Gestion d'actifs

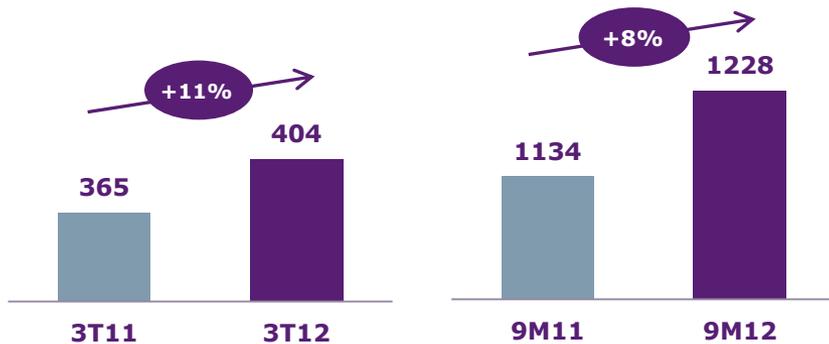
- PNB en hausse de 20% au 3T12 vs. 3T11, à 411 M€ (+11% à change constant) soutenu par l'amélioration du business mix
- Développement des expertises aux Etats-Unis sur les produits de taux et obligations municipales avec l'acquisition en cours de McDonnell
- Collecte nette de 1,9 Md€ hors monétaire au 3T12 soutenue par l'activité des affiliés aux Etats-Unis (+3,2 Md€ sur le trimestre), notamment Loomis & Sayles
- Résultat net d'exploitation de 110 M€ au 3T12, en hausse de 51% vs. 3T11 (+38% à change constant)

Actifs sous gestion, en Md€



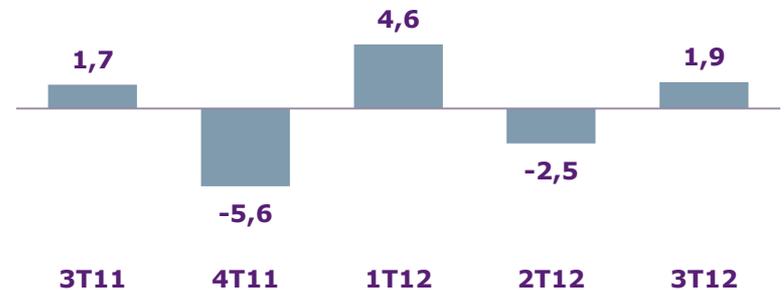
Evolution des revenus à change constant

en M€



Evolution de la collecte nette hors monétaire

en Md€



Environnement toujours difficile pour l'activité assurance vie et dynamisme des autres métiers

Epargne

Natixis assurances

- Chiffre d'affaires de l'activité assurance vie en baisse de 43% au 3T12 vs 3T11 en raison notamment de l'orientation des flux de collecte d'épargne vers des produits de bilan dans le réseau des BP
- Forte croissance des activités prévoyance et assurances des emprunteurs (chiffre d'affaires: + 32% au 3T12 vs. 3T11), portée par les réseaux du Groupe BPCE
- Stabilité des encours gérés à 37,7 Md€ dans un contexte de collecte toujours difficile

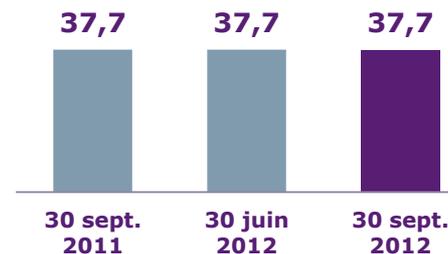
Banque privée

- Collecte nette de +0,2 Md€ au 3T12 soutenue par l'activité avec les réseaux du Groupe BCPE et l'international
- Activité commerciale dynamique au 3T12

Capital investissement

- Progression de 26% des capitaux gérés entre le 3T11 et le 3T12 qui atteignent 3,5 Md€
- La part de Natixis représente 27% du total des capitaux gérés contre 32% à fin septembre 2011

Encours gérés, en Md€



Encours gérés, en Md€



Capitaux gérés, en Md€



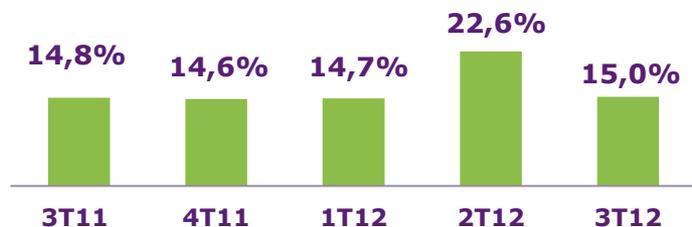
Amélioration du résultat brut d'exploitation malgré une conjoncture plus défavorable



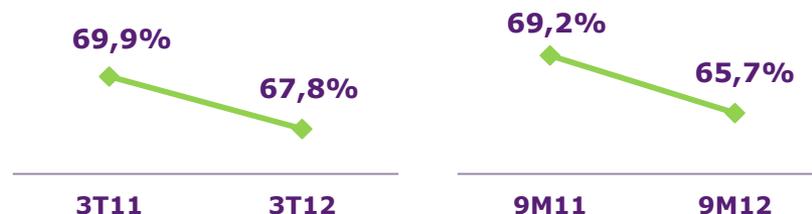
- Hausse du PNB de 4% sur 9M12 vs. 9M11 soutenue par la poursuite du déploiement des offres Crédit consommation dans les réseaux du Groupe BPCE
- Charges d'exploitation en baisse de 2% sur 9M12 vs. 9M11
- Résultat brut d'exploitation en hausse de 16% au 9M12 vs. 9M11
- Coût du risque maîtrisé au 3T12 et sur 9M12

en M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	284	274	3%	882	4%
<i>Financements spécialisés</i>	158	145	9%	470	6%
<i>Services financiers</i>	126	130	-3%	412	1%
Charges	-193	-192	stable	-580	-2%
Résultat brut d'exploitation	91	83	11%	302	16%
Coût du risque	-15	-6	ns	-54	11%
Résultat net d'exploitation	76	77	-1%	249	17%

Evolution du ROE après impôt⁽¹⁾



Evolution du coefficient d'exploitation



(1) Méthodologie d'allocation normative de capital sur la base de 9% des actifs pondérés moyens et allocation spécifique aux filiales d'assurance

Dynamisme commercial au 3T12

Production nouvelle soutenue du Crédit à la consommation (prêt personnel et crédit renouvelable)

- Production nouvelle du prêt personnel en forte hausse sur un an (+ 38% au 3T12 vs. 3T11) et en croissance de 2% pour le crédit renouvelable
- Encours (fin de période) du prêt personnel en progression de 21 % sur un an à 11,4 Md€, tirée par le déploiement de l'offre dans le réseau des Banques Populaires. Croissance des encours du crédit renouvelable de 7% sur un an
- Production nouvelle totale : + 31% au 3T12 vs. 3T11

Production nouvelle totale, en Md€



Encours total fin de période, en Md€



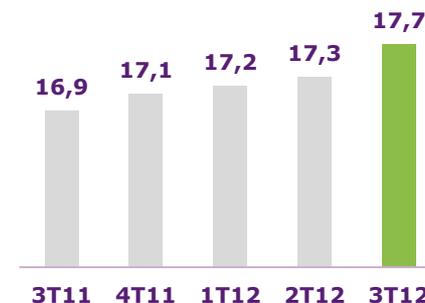
Développement de l'activité Paiements

- Hausse de 10% des transactions de compensation au 3T12 vs. 3T11
- Développement du parc de cartes qui atteint 17,7 millions à fin septembre 2012
- 24% de part de marché en France à fin décembre 2011

Evolution du nombre de transactions de compensation en millions de transactions



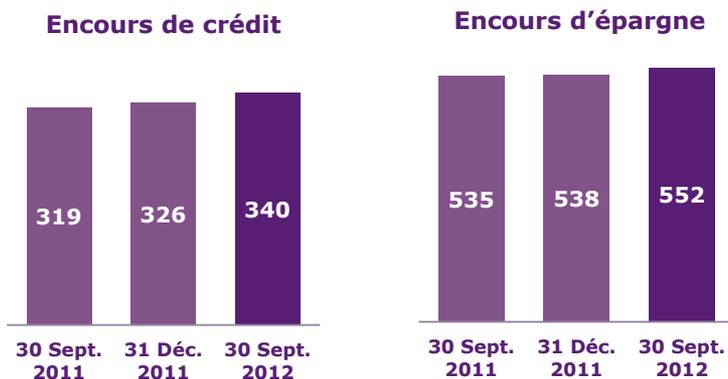
Evolution du parc de cartes en millions d'unités



Réseaux du Groupe BPCE : dynamique commerciale au 3T12

Réseaux

Indicateurs d'activité, en Md€



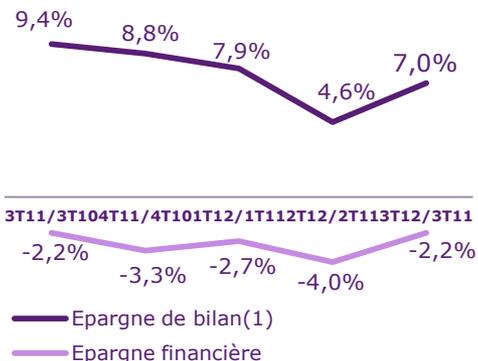
Performances opérationnelles⁽¹⁾

- Réseau des Caisses d'Épargne dynamique dans l'activation des clients et croissance significative de l'épargne bilancielle dans le réseau des Banques Populaires
- Le PNB combiné des réseaux BPCE est en hausse de 1% au 3T12 vs. 3T11 et en baisse de 1% sur 9M12 vs. 9M11 reflétant la dégradation de l'environnement économique
- Hors surcharge fiscale⁽²⁾, les charges augmentent de 2% au 3T12 vs. 3T11
- Coût du risque combiné⁽³⁾ à 28 pb au 3T12 vs. 34 pb au 2T12 et 28 pb au 3T11
- Le résultat net combiné des réseaux BPCE est stable au 3T12 vs. 3T11 à 535 M€ et en baisse de 17% sur 9M12 vs. 9M11, à 1 554 M€

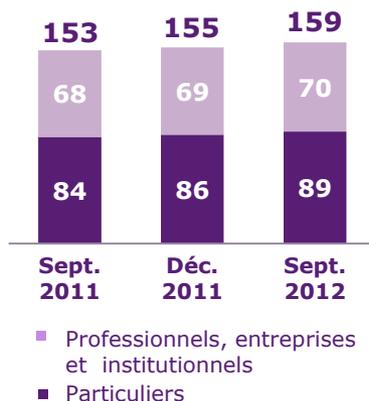
Contribution aux résultats de Natixis

- Le résultat mis en équivalence des réseaux BPCE est stable au 3T12 vs. 3T11 à 107 M€
- Impact de -63 M€ avant impôt de l'ajustement de valeur P3CI au 3T12 (-40 M€ après impôt) contre un impact de +63 M€ avant impôt au 2T12
- La contribution totale de la mise en équivalence s'établit à 57 M€ au 3T12 et à 120 M€ hors ajustement de valeur de P3CI

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



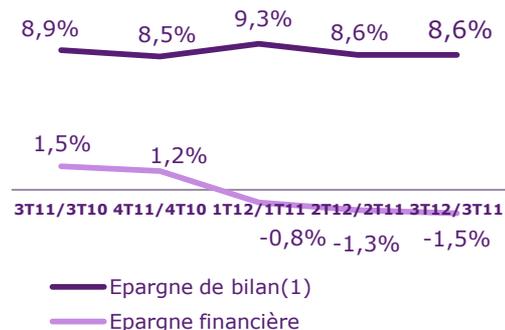
Encours de crédit, en Md€



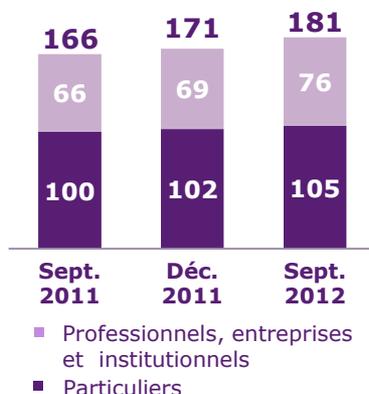
Banques Populaires

- **Progression de l'épargne de bilan : +7,0%**
(hors épargne centralisée)
 - **Livret : +13,8%**
 - **Comptes à terme : +6,6%**
- **Encours de crédit: +4,1%**
 - **Immobilier : +4,8%**
 - **Crédit consommation : production de +4,5%**
 - **Crédit d'équipement : production en recul de 18.8% dans un contexte de moindre demande**

Taux de croissance annuelle de l'épargne, en %



Encours de crédit, en Md€



Caisses d'Epargne

- **Progression de l'épargne de bilan : + 8,6%**
(hors épargne centralisée)
 - **Livret : +6,0%**
 - **Dépôts à vue : +8,9%**
- **Encours de crédit : +8,7%**
 - **Immobilier : +8,7%**
 - **Crédit consommation : +1,8%**
 - **Crédit d'équipement : +12,3%**

Réseaux BPCE

en M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	3 172	3 144	1%	9 742	9 845	-1%
<i>Caisses d'Epargne</i>	1 668	1 613	3%	5 120	5 085	1%
<i>Banques Populaires</i>	1 504	1 531	-2%	4 622	4 760	-3%
Charges	-2 136	-2 038	5%	-6 463	-6 289	3%
Résultat brut d'exploitation	1 036	1 106	-6%	3 279	3 556	-8%
Coût du risque	-234	-318	-26%	-932	-760	23%
Résultat avant impôt	811	795	2%	2 363	2 819	-16%
Résultat net part du groupe	535	537	stable	1 554	1 875	-17%

en M€	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11
20% du résultat net (pg) des réseaux	107	107	stable	311	375	-17%
Profit de relation	14	10	43%	43	67	-36%
Ecart de réévaluation	-2	-2	-30%	-5	-7	-26%
Ajustement de valeur de P3CI	-63			0		
Mise en équivalence	57	115	ns	348	435	-20%

Coface core : progression de l'activité et de la rentabilité sur 9M12 vs. 9M11

Participations
Financières

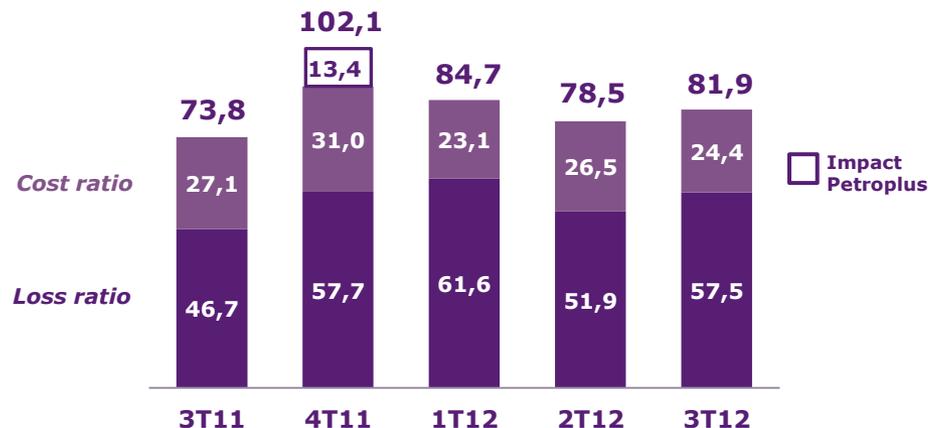
- Chiffre d'affaires de l'assurance crédit en hausse de 5% au 3T12 vs. 3T11 et de 6% sur 9M12 vs. 9M11, à 1 135 M€
- Ralentissement de l'activité affacturage en Allemagne et en Pologne
- PNB en hausse de 3% sur 9M12 vs. 9M11 à 551 M€
- Résultat avant impôt en progression de 4% sur 9M12 vs. 9M11, à 127 M€

Chiffre d'affaires total, en M€



- Maîtrise du ratio sinistres/primes à 57,5% au 3T12, dans un environnement plus défavorable, vs. 51,9% au 2T12 qui intégrait un impact positif de la réassurance
- Ratio combiné à 81,9% au 3T12, avec un ratio sinistres/primes normalisé, vs. 78,5% au 2T12
- Baisse de 2,1pp du cost ratio au 3T12 vs. 2T12
- Ratio sinistres/primes à 57,0% sur 9M12, en ligne avec l'objectif annuel

Ratio combiné⁽¹⁾, en %



Participations Financières (yc Coface)

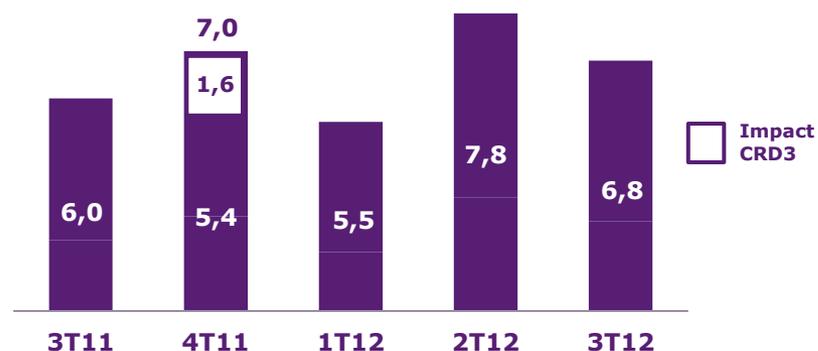
<i>en M€</i>	3T12	3T11	3T12 vs. 3T11	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	224	224	stable	700	665	5%
<i>Coface core</i>	180	198	-9%	551	538	3%
<i>Coface non core</i>	25	30	-15%	94	104	-10%
<i>Autres</i>	18	-4	ns	54	23	ns
Charges	-181	-180	1%	-555	-541	3%
Résultat brut d'exploitation	42	45	-5%	145	124	17%
Coût du risque	-3	-8	-59%	-11	-38	-72%
Résultat avant impôt	40	39	2%	134	86	55%

GAPC : poursuite du programme de deleveraging

- Cession d'actifs de 0,6 Md€ au 3T12 soit un total cédé de 2,6 Md€ sur 9M12 avec une décote limitée
- Amélioration de la valorisation des actifs au 3T12, notamment aux Etats-Unis
- Réduction des RWA de 1,0 Md€ après garantie BPCE au 3T12

en M€	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
Impact avant garantie	-15	-41	-46	-8	71
Impact de la garantie ⁽¹⁾	17	14	-1	-5	-3
Frais généraux	-31	-33	-30	-39	-28
Résultat avant impôt	-29	-60	-77	-51	35
Résultat net	-20	-42	-49	-32	20

Actifs pondérés après garantie BPCE, en Md€



Sommaire

1. Résultats du 3T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

4. Programme d'Efficacité Opérationnelle

5. Conclusion

Programme d'Efficacité Opérationnelle

La mise en oeuvre de la stratégie New Deal a engagé la transformation de Natixis autour de ses trois métiers coeurs

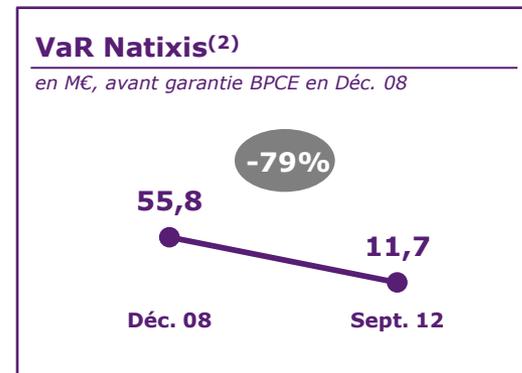
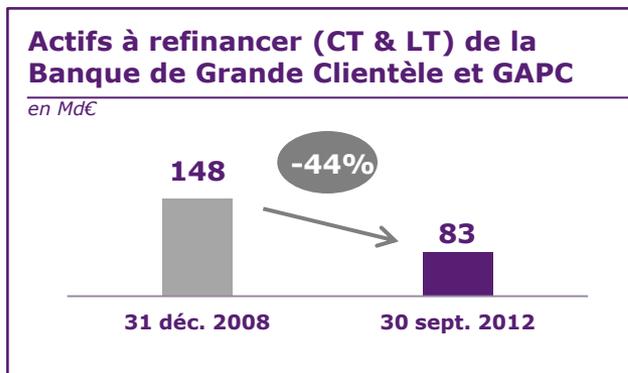
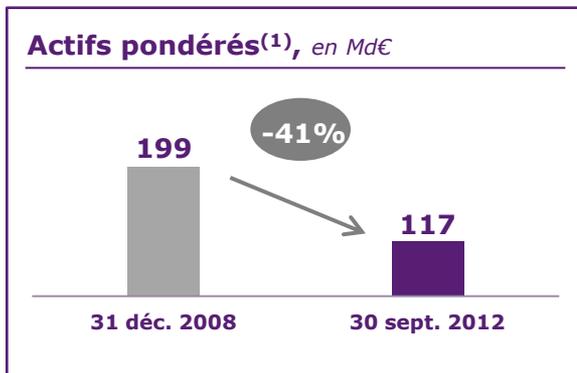
Le Programme d'Efficacité Opérationnelle vise à l'optimisation du business model de Natixis dans un environnement difficile et instable tant sur le plan économique, que financier et réglementaire

Une démarche collective ambitieuse reposant sur l'ensemble des métiers et filières de Natixis :

- **Réduction cumulée de charges supérieure à 300 M€ à fin 2014**
- **Mise en place de nombreux chantiers d'optimisation de la base de coûts**
- **Marges de manœuvre supplémentaires dégagées pour assurer le développement des métiers coeurs**

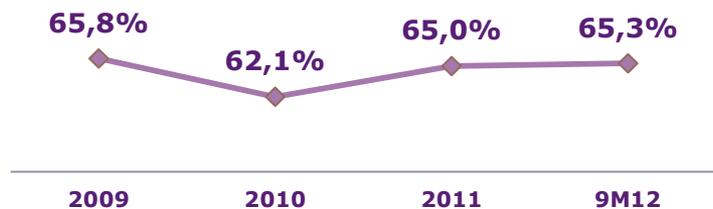
Stratégie New Deal : transformation de Natixis et développement des franchises des métiers coeurs

Réduction significative du profil de risque et de la consommation de ressources rares (capital et liquidité) depuis fin 2008



Maîtrise du coefficient d'exploitation des métiers coeurs malgré un environnement difficile et la poursuite d'investissements sélectifs

Coefficient d'exploitation des métiers coeurs⁽³⁾



- ✓ Banque de Grande Clientèle : investissements dans les franchises clés (émissions obligataires, plateforme de dettes,...) et notamment à l'international
- ✓ Gestion d'actifs : développement de la distribution mondiale (~+100 ETP sur un an) et acquisitions ciblées (IDFC, Darius, McDonnell)
- ✓ SFS : intégration des activités de Crédit-Bail et de Paiements du Groupe BPCE

(1) Pro forma du traitement prudentiel des CCI en actifs pondérés (370% de la valeur de mise en équivalence)

(2) Portefeuille de négociation

(3) Pro forma d'une allocation normative en capital de 9% des RWA depuis 2009

Programme d'Efficacité Opérationnelle : principales mesures de réduction des charges et d'optimisation des structures

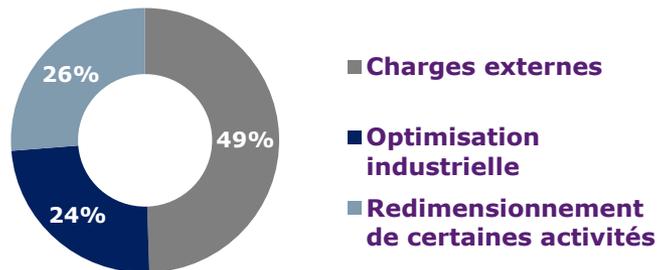
Charges externes

- Réduction des recours aux prestataires externes (conseils, IT,...)
- Optimisation et mutualisation des processus d'achats (regroupement des contrats/volumes,...)
- Réduction des dépenses de « train de vie »

Optimisation industrielle

- Rationalisation des infrastructures informatiques et du parc IT
- Optimisation de l'occupation du parc immobilier
- Mutualisation des plateformes industrielles (Titres, Paiements)

Répartition de l'objectif total par nature



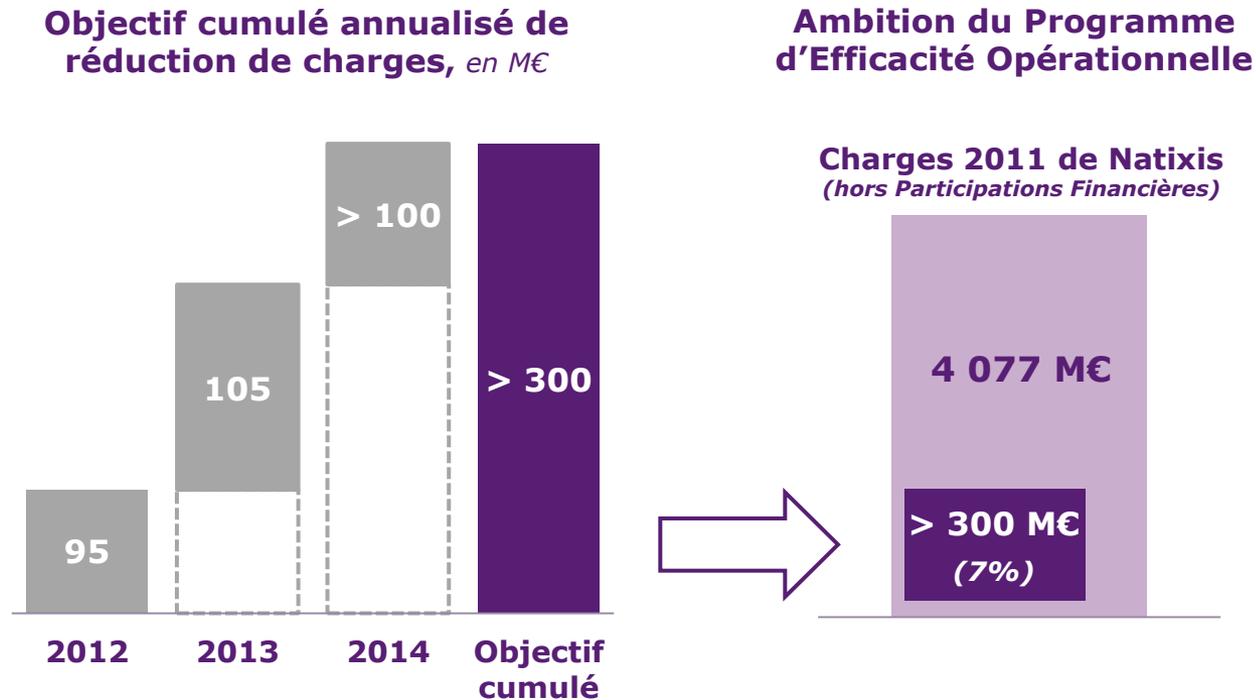
Redimensionnement de certaines activités

- Mise en œuvre du plan d'adaptation de la Banque de Grande Clientèle (arrêt des activités brokerage commodities, shipping, Real Estate en Asie, Australie,...)

Mise en place d'une organisation plus efficiente et industrialisée au service du développement des métiers coeurs de Natixis

Programme d'Efficacité Opérationnelle : objectif cumulé annualisé de réduction de charges supérieur à 300 M€ à fin 2014

Objectif cumulé annualisé de réduction de charges supérieur à 300 M€ à fin 2014 représentant 7% de la base de charges 2011 de Natixis (hors Participations Financières)



Le Programme d'Efficacité Opérationnelle va dégager des marges de manoeuvre supplémentaires pour assurer le développement des métiers coeurs

Sommaire

1. Résultats du 3T12

2. Structure financière et liquidité

3. Résultats des métiers

4. Programme d'Efficacité Opérationnelle

5. Conclusion

Conclusion

- **Adaptation réussie du modèle économique :**

- ✓ Objectifs de réduction des actifs pondérés et des besoins de liquidité quasiment atteints avec un an d'avance
- ✓ Amélioration continue de la solvabilité confirmant la trajectoire Bâle 3
- ✓ Maîtrise du coefficient d'exploitation par la mise en oeuvre du Programme d'Efficacité Opérationnelle

- **Poursuite de la dynamique commerciale centrée sur les clients dans les trois métiers coeurs. Gains de parts de marché**

- **Mise en oeuvre du modèle "Originate to Distribute" dans la Banque de Grande Clientèle**

A **Annexe- Résultats détaillés (3T12)**

Sommaire

Compte de résultat de Natixis

Rappels méthodologiques	3
Comptes consolidés	4
Résultats 9M12 hors éléments non opérationnels	5
Résultats 9M12 publiés	6
Comptes de Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	7
Contribution par pôle 3T12	8
Contribution par pôle 9M12	9
Passage du compte de résultats hors éléments non opérationnels au compte de résultats publié	10
Éléments non opérationnels	11

Résultats par pôle

Banque de Grande Clientèle	12
Épargne	13
Services Financiers Spécialisés	14-15
Banque de détail via CCI	16
Participations Financières	17
Hors Pôles	18
GAPC	19

Structure financière et bilan

Capital réglementaire et structure financière	20
Allocation en capital	21
Bilan consolidé	22

Risques

Exposition aux dettes souveraines européennes	23
EAD	24
VaR	25
GAPC - Expositions détaillées	26
Encours douteux	27

Rappels méthodologiques

Précisions méthodologiques :

- Suite au reclassement des titres super subordonnés en instruments de capitaux propres, les charges d'intérêt sur ces instruments ne sont plus comptabilisées dans le compte de résultat depuis le 1^{er} janvier 2010.
- L'allocation des fonds propres normatifs aux métiers de Natixis est désormais réalisée sur la base de 9% des encours pondérés moyens contre 7% en 2011. De plus, la consommation de fonds propres relative aux titrisations qui font l'objet d'une déduction des fonds propres réglementaires Tier 1 est affectée aux métiers. Les données sont publiées pro forma de cette nouvelle allocation.
- A compter de 2012, le résultat du métier Banque de Détail est évalué sur la base de sa contribution aux résultats de Natixis : résultat de mise en équivalence des réseaux, profit de relation, écart de réévaluation et coût de portage des CCI en PNB (auparavant comptabilisé dans le PNB du Hors Pôle Métier).
- La charge d'intérêt de l'opération P3CI en compte de résultat est comptabilisée dans le PNB de Natixis (Hors Pôles Métiers). Cette charge est affectée analytiquement aux métiers cœurs (Banque de Grande Clientèle, Epargne et SFS) et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011. L'économie d'encours pondérés générée par la mise en place de l'opération P3CI est convertie en fonds propres normatifs et allouée aux métiers cœurs et à la banque de détail au prorata de leurs fonds propres normatifs au 31 décembre 2011.
- L'impact de la mise en œuvre de l'ajustement de valeur de P3CI, lié à la variation de valeur prudentielle des CCI, est affecté à la banque de détail sur la ligne mise en équivalence et ce, avant impôt.
- Les goodwill et écarts d'acquisition s'entendent de ceux constatés par Natixis en écart d'acquisition et participations mises en équivalence

Changements d'organisation :

- Dans le cadre du renforcement du modèle « Originate-to-Distribute » de la Banque de Grande Clientèle, les expertises relatives à la gestion active des portefeuilles ont été regroupées au sein de Global Structured Credit Solution (« GSCS ») dont les revenus sont partagés à 50/50 entre FIC-T et les Financements Structurés.
- Le résultat résiduel de la Trésorerie moyen-long terme, après réaffectation aux métiers via des taux de cession internes, est désormais conservé dans le Hors Pôles Métiers et non plus affecté à la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T). Le Hors Pôle Métier et la Banque de Grande Clientèle (métier FIC-T) sont publiés en pro forma de ce changement d'organisation.

Résultats 9M12 hors éléments non opérationnels

en M€⁽¹⁾

	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11	9M12 vs. 9M11 Hors intérêt P3CI
Produit net bancaire	4 843	4 965	-2%	2%
<i>dont métiers cœurs</i>	4 516	4 460	1%	
Charges	-3 641	-3 488	4%	-5%
Résultat brut d'exploitation	1 202	1 477	-19%	
Coût du risque	-250	-186	34%	
CCI et autres mises en équivalence	345	450	-23%	
Résultat avant impôt	1 293	1 736	-26%	
Impôt	-343	-427	-20%	
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	931	1 294	-28%	
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-31	-27	14%	
Résultat net part du groupe	900	1 267	-29%	
ROTE ⁽²⁾	8,6%	11,7%		

Résultats 9M12 (données publiées)

en M€⁽¹⁾

	9M12	9M11	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	4 601	4 979	-8%
<i>dont métiers cœurs</i>	4 514	4 445	2%
Charges	-3 641	-3 488	4%
Résultat brut d'exploitation	959	1 491	-36%
Coût du risque	-267	-211	27%
CCI et autres mises en équivalence	362	450	-19%
Résultat avant impôt	1 051	1 725	-39%
Impôt	-249	-423	-41%
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	783	1 287	-39%
GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	-62	-27	ns
Résultat net part du groupe	721	1 260	-43%
ROTE ⁽²⁾	6,8%	11,6%	

9M12 vs. 9M11	
A change constant	Hors intérêt P3CI
-10%	-4%
-39%	-22%

Natixis – Consolidé

en M€ ⁽¹⁾	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	1 621	1 831	1 560	1 747	1 420	1 824	1 416	- 9 %	5 012	4 660	- 7 %
Charges	-1 219	-1 230	-1 143	-1 245	-1 241	-1 266	-1 231	8 %	-3 592	-3 738	4 %
Résultat brut d'exploitation	403	601	417	502	179	558	185	- 56 %	1 420	922	- 35 %
Coût du risque	-20	-107	-66	-173	-81	-151	-85	30 %	-193	-317	64 %
CCI et autres mises en équivalence	153	177	120	144	134	167	61	- 49 %	450	362	- 19 %
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2	-7		-4	-4	0 %
Variation de valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0	0		0	-5	
Résultat avant impôt	532	670	471	443	228	576	154	- 67 %	1 672	958	- 43 %
Impôt	-126	-161	-121	-118	-37	-168	-13	- 89 %	-407	-218	- 47 %
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14	1		-15	-19	28 %
Résultat net part du groupe hors activités abandonnées et coûts de restructuration nets d'impôt	402	505	344	302	185	394	142	- 59 %	1 250	721	- 42 %
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0	0		22	0	
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0	0		-12	0	- 100 %
Résultat net part du groupe	412	505	344	302	185	394	142	- 59 %	1 260	721	- 43 %

Natixis hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	1 632	1 765	1 583	1 726	1 465	1 776	1 360	- 14 %	4 979	4 601	- 8 %
Charges	-1 184	-1 192	-1 112	-1 213	-1 210	-1 228	-1 203	8 %	-3 488	-3 641	4 %
Résultat brut d'exploitation	448	573	470	513	255	548	156	- 67 %	1 491	959	- 36 %
Coût du risque	-44	-76	-91	-124	-80	-90	-97	7 %	-211	-267	27 %
Mises en équivalence	153	177	120	144	134	167	61	- 49 %	450	362	- 19 %
Gains ou pertes sur autres actifs	-4	-1	1	14	0	2	-1		-4	1	
Variation valeur écarts d'acquisition	0	0	0	-43	-5	0	0		0	-5	
Résultat avant impôt	553	672	500	503	305	627	119	- 76 %	1 725	1 051	- 39 %
Impôt	-132	-161	-129	-136	-64	-187	2		-423	-249	- 41 %
Intérêts minoritaires	-4	-4	-7	-24	-7	-14	1		-15	-19	28 %
Résultat net part du groupe hors GAPC, activités abandonnées et coûts de restructuration	417	507	364	344	234	427	122	- 66 %	1 287	783	- 39 %
Résultat net GAPC	-15	-2	-20	-42	-49	-32	20		-37	-62	66 %
Résultat net des activités abandonnées	22	0	0	0	0	0	0		22	0	
Coûts de restructuration nets	-12	0	0	0	0	0	0		-12	0	- 100 %
Résultat net part du groupe	412	505	344	302	185	394	142	- 59 %	1 260	721	- 43 %

Natixis – Contribution par pôle

3T12

en M€	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis – Consolidé
Produit net bancaire	686	479	284	224	-64	-249	1 360	57	1 416
Charges	-397	-372	-193	-181		-61	-1 203	-28	-1 231
Résultat brut d'Exploitation	289	107	91	42	-64	-310	156	29	185
Coût du risque	-79	2	-15	-3		-1	-97	12	-85
Résultat net d'exploitation	210	109	76	39	-64	-311	59	40	99
Mises en équivalence	0	3	0	1	57	0	61	0	61
Autres	0	-2	0	-1		1	-1	-6	-7
Contribution à l'opération P3CI	-35	-8	-8	0	-18	68	0	0	0
Résultat avant impôt	175	103	69	40	-25	-241	119	35	154

Impôt	2		-15	-13
Intérêts minoritaires	1		0	1
Résultat net (pdg) hors GAPC	122	Résultat net (pdg)	20	142
GAPC net d'impôt	20			
Résultat net (pdg)	142			

Natixis – Contribution par pôle

9M12

en M€	BGC	Épargne	SFS	Part. Fi.	CCI	Hors Pôles	Natixis hors GAPC	GAPC	Natixis - Consolidé
Produit net bancaire	2 147	1 485	882	700	-194	-420	4 601	59	4 660
Charges	-1 252	-1 114	-580	-555		-141	-3 641	-97	-3 738
Résultat brut d'Exploitation	895	371	302	145	-194	-561	959	-37	922
Coût du risque	-180	-2	-54	-11		-21	-267	-50	-317
Résultat net d'exploitation	715	370	249	134	-194	-581	692	-88	605
Mises en équivalence	0	11	0	3	348	0	362	0	362
Autres	0	-4	0	-4		4	-3	-6	-9
Contribution à l'opération P3CI	-104	-23	-23	0	-54	204	0	0	0
Résultat avant impôt	610	353	226	133	101	-373	1 051	-93	958

Impôt	-249		32	-218
Intérêts minoritaires	-19		0	-19
Résultat net (pdg) hors GAPC	783	Résultat net (pdg)	-62	721
GAPC net d'impôt	-62			
Résultat net (pdg)	721			

Passage du compte de résultat⁽¹⁾ hors éléments non opérationnels de Natixis au compte de résultat⁽¹⁾ publié

En M€	3T12 hors éléments non opérationnels	Spread emetteur	Ajustement de valeur P3CI	3T12 publié
Produit net bancaire	1 541	-181		1 360
<i>dont métiers cœurs</i>	1 449			1 449
Charges	-1 203			-1 203
Résultat brut d'exploitation	338	-181		156
Coût du risque	-97			-97
CCI et autres mises en équivalence	124		-63	61
Résultat avant impôt	363	-181	-63	119
Impôt	-86	65	23	2
Intérêts minoritaires	1			1
Résultat net part du groupe hors GAPC	278	-116	-40	122
GAPC net d'impôt	20			20
Résultat net part du groupe	298	-116	-40	142

En M€	9M12 hors éléments non opérationnels	Spread emetteur	Dépréciation sur la dette souveraine grecque	Restitution de l'amende de l'autorité de la concurrence	Commutation MBIA	9M12 publié
Produit net bancaire	4 843	-240	-2			4 601
<i>dont métiers cœurs</i>	4 516		-2			4 514
Charges	-3 641					-3 641
Résultat brut d'exploitation	1 202	-240	-2			959
Coût du risque	-250		-17			-267
CCI et autres mises en équivalence	345			18		362
Résultat avant impôt	1 293	-240	-19	18		1 051
Impôt	-343	86	7			-249
Intérêts minoritaires	-19					-19
Résultat net part du groupe hors GAPC	931	-154	-12	18		783
GAPC net d'impôt	-31				-31	-62
Résultat net part du groupe	900	-154	-12	18	-31	721

Eléments non opérationnels

en M€			1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
Résultat avant impôt⁽¹⁾			553	672	500	503	305	627	119
Réévaluation du spread émetteur (dette senior)	Hors pôles	PNB	-108	-15	191	171	-202	143	-181
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur l'Assurance	Épargne	Coût du risque			-27	-48			
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	PNB			-15	-6	-2		
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Cautions et Garanties	SFS	Coût du risque			6				
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Coface	Participations Financières	Coût du risque			-4	-2	-1		
Dépréciation de la dette souveraine grecque sur Natixis	Hors pôles	Coût du risque				-14	-16		
Dépréciation de la participation financière d'Eiffage	Hors pôles	PNB			-39	-18			
Plus-value de cession d'actifs	Hors pôles					16			
Dépréciations Coface	Participations Financières	PNB				-9			
		Frais généraux				-2			
		Coût du risque				-3			
		Hors exploitation				-43			
Restitution de l'amende de l'Autorité de la concurrence	Réseaux	Mise en équiv.					18		
Variation de valeur de P3CI	Réseaux	Mise en équiv.						63	-63
Impact avant impôt des éléments non opérationnels ⁽¹⁾			-108	-15	112	42	-204	206	-244
Résultat avant impôt hors éléments non opérationnels⁽¹⁾			661	687	388	461	509	421	363
MBIA (impact après garantie)	GAPC	PNB					-48		
Résultat net hors éléments non opérationnels			483	515	270	284	339	263	298

Banque de Grande Clientèle

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	852	833	550	613	760	701	686	25 %	2 235	2 147	- 4 %
<i>Banque commerciale</i>	114	108	101	92	93	91	84	- 17 %	324	268	- 17 %
<i>Financements structurés</i>	278	312	299	285	269	272	299	0 %	889	839	- 6 %
<i>Marchés de capitaux</i>	474	422	151	238	428	371	329	118 %	1 048	1 128	8 %
Fixed income & trésorerie	333	259	79	186	321	247	240		671	808	20 %
Equity	141	163	73	52	107	124	89	22 %	377	320	- 15 %
<i>CPM</i>	0	-4	23	0	-5	-2	0		19	-8	
<i>Divers</i>	-15	-6	-24	-2	-24	-31	-26	10 %	-45	-81	81 %
Charges	-437	-441	-391	-406	-427	-428	-397	1 %	-1 269	-1 252	- 1 %
Résultat brut d'exploitation	415	392	159	207	333	272	289	82 %	966	895	- 7 %
Coût du risque	-2	-32	-41	-31	-36	-65	-79	94 %	-75	-180	140 %
Résultat net d'exploitation	413	360	118	175	297	208	210	78 %	891	715	- 20 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	-1	1	0	0	0	- 99 %	-1	0	
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-35	-35	-35		0	-104	
Résultat avant impôt	413	360	117	177	262	173	175	50 %	890	610	- 31 %
Coefficient d'exploitation	51,3 %	53,0 %	71,1 %	66,3 %	56,2 %	61,1 %	57,8 %		56,8 %	58,3 %	
RWA (en Md€)	70,0	65,0	66,6	71,8	71,8	70,7	69,3	4 %	66,6	69,3	4 %
Fonds propres normatifs	6 774	6 568	6 080	6 218	5 420	5 402	5 278	- 13 %	6 474	5 367	- 17 %
ROE après impôt ⁽¹⁾	17,1 %	15,3 %	5,4 %	8,0 %	12,4 %	8,2 %	8,5 %		12,8 %	9,7 %	

Epargne

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	474	474	411	531	512	494	479	16 %	1 359	1 485	9 %
<i>Gestion d'actifs</i>	366	357	342	375	411	407	411	20 %	1 065	1 228	15 %
<i>Assurance</i>	71	69	31	93	60	32	34	10 %	171	127	- 26 %
<i>Banque privée</i>	25	26	24	24	26	28	25	4 %	76	79	5 %
<i>Capital investissement</i>	12	22	14	38	15	27	9	- 41 %	48	51	6 %
Charges	-328	-339	-336	-352	-370	-372	-372	11 %	-1 004	-1 114	11 %
Résultat brut d'exploitation	145	135	75	179	141	123	107	42 %	356	371	4 %
Coût du risque	0	-12	-32	-56	0	-3	2		-44	-2	- 96 %
Résultat net d'exploitation	145	123	44	123	141	119	109	150 %	312	370	19 %
Mises en équivalence	3	5	3	2	4	4	3	2 %	11	11	- 3 %
Autres	-2	-1	-2	-2	0	-2	-2	0 %	-5	-4	- 21 %
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8	-8		0	-23	
Résultat avant impôt	147	126	45	124	137	114	103	128 %	318	353	11 %

Coefficient d'exploitation	69,3 %	71,6 %	81,7 %	66,3 %	72,4 %	75,2 %	77,6 %		73,8 %	75,0 %	
RWA (en Md€)	7,3	7,7	7,8	8,3	8,1	8,3	8,1	3 %	7,8	8,1	3 %
Fonds propres normatifs	1 445	1 394	1 428	1 435	1 218	1 204	1 219	- 15 %	1 423	1 214	- 15 %
ROE après impôt ⁽¹⁾	30,4 %	27,9 %	8,2 %	14,7 %	34,5 %	30,4 %	25,6 %		22,2 %	30,1 %	

Services Financiers Spécialisés

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	273	303	274	287	285	314	284	3 %	850	882	4 %
Financements spécialisés	143	155	145	153	154	158	158	9 %	443	470	6 %
Affacturage	31	35	33	34	32	35	34	2 %	99	101	1 %
Cautions et garanties financières	26	26	24	22	29	29	30	27 %	75	88	17 %
Crédit-bail	41	50	42	53	47	46	44	6 %	132	137	4 %
Crédit consommation	42	41	42	39	43	45	46	8 %	125	134	7 %
Financement du cinéma	3	3	4	4	4	4	4	- 2 %	10	11	6 %
Services financiers	130	148	130	135	131	156	126	- 3 %	408	412	1 %
Ingénierie sociale	25	32	23	29	27	32	24	5 %	80	84	5 %
Paielements	72	73	74	73	73	75	76	3 %	219	223	2 %
Titres	33	43	33	33	30	49	25	- 22 %	109	104	- 4 %
Charges	-196	-202	-192	-202	-190	-198	-193	0 %	-589	-580	- 2 %
Résultat brut d'exploitation	77	102	83	85	95	116	91	11 %	262	302	16 %
Coût du risque	-20	-22	-6	-12	-20	-18	-15	154 %	-48	-54	11 %
Résultat net d'exploitation	58	79	77	73	75	98	76	- 1 %	213	249	17 %
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0		0	0	
Autres	0	0	0	2	0	0	0		1	0	
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-8	-8	-8		0	-23	
Résultat avant impôt	58	79	77	75	67	90	69	- 11 %	214	226	6 %

Coefficient d'exploitation	71,6 %	66,5 %	69,9 %	70,3 %	66,6 %	63,0 %	67,8 %		69,2 %	65,7 %	
RWA (en Md€)	12,4	12,7	12,5	13,0	12,7	13,0	12,0	- 4 %	12,5	12,0	- 4 %
Fonds propres normatifs	1 326	1 358	1 378	1 363	1 171	1 146	1 167	- 15 %	1 354	1 161	- 14 %
ROE après impôt ⁽¹⁾	11,5 %	15,9 %	14,8 %	14,6 %	14,7 %	22,6 %	15,0 %		14,1 %	17,4 %	

Indicateurs d'activité - SFS au 3T12

	3T12	3T11	
Crédit à la consommation <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	13,1	11,0	+19%
Crédit-bail <i>Encours en Md€ (fin de période)</i>	11,6	11,6	-0,1%
Affacturation <i>Encours en France en Md€ (fin de période)</i>	3,8	3,2	+18%
Cautions et garanties <i>Primes brutes émises en M€</i>	54,7	60,2	-9%

	3T12	3T11	
Paielements <i>Transactions en millions (estimé)</i>	884	805	+10%
Titres <i>Transactions en millions</i>	2,1	2,8	-22%
Ingénierie sociale <i>Encours sous gestion en Md€ (fin de période)</i>	19,1	17,6	+9%

Banque de détail via les CCI

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
QP de résultats (20%)	130	138	107	122	116	88	107	- 0 %	375	311	- 17 %
Profit de relution	22	35	10	21	16	13	14	43 %	67	43	- 36 %
Ecart de réévaluation	-2	-3	-2	-2	-2	-2	-2	- 30 %	-7	-5	- 26 %
Ajustement de valeur P3CI	0	0	0	0	0	63	-63		0	0	
Mise en Equivalence	149	170	115	141	130	161	57	- 50 %	435	348	- 20 %
<i>dont Banques Populaires</i>	67	81	47	51	50	66	14	- 70 %	195	130	- 33 %
<i>dont Caisses d'Epargne</i>	82	89	68	90	80	96	43	- 37 %	240	218	- 9 %
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	-18	-18	-18		0	-54	
Coût de portage des CCI (en PNB)	-65	-64	-64	-64	-65	-64	-64	- 0 %	-194	-194	- 0 %
Contribution économique au résultat avant impôt de Natixis	84	106	51	76	47	79	-25		241	101	- 58 %

Participations Financières

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	213	228	224	205	234	243	224	- 0 %	665	700	5 %
<i>Coface core</i>	162	178	198	161	180	192	180	- 9 %	538	551	3 %
<i>Coface non core</i>	39	35	30	37	34	34	25	- 15 %	104	94	- 10 %
<i>Capital-investissement pour compte propre</i>	2	1	-16	-7	6	2	2		-13	10	
<i>Autres</i>	10	13	12	14	14	15	16	32 %	35	44	25 %
Charges	-183	-179	-180	-220	-188	-185	-181	1 %	-541	-555	3 %
Résultat brut d'exploitation	30	49	45	-15	45	57	42	- 5 %	124	145	17 %
Coût du risque	-15	-15	-8	-17	-5	-2	-3	- 59 %	-38	-11	- 72 %
Résultat net d'exploitation	15	34	37	-32	40	55	39	6 %	86	134	57 %
Mises en équivalence	1	2	1	1	1	1	1	- 20 %	4	3	- 28 %
Autres	-5	0	1	-2	-5	2	-1		-4	-4	2 %
Résultat avant impôt	12	35	39	-32	36	58	40	2 %	86	133	55 %

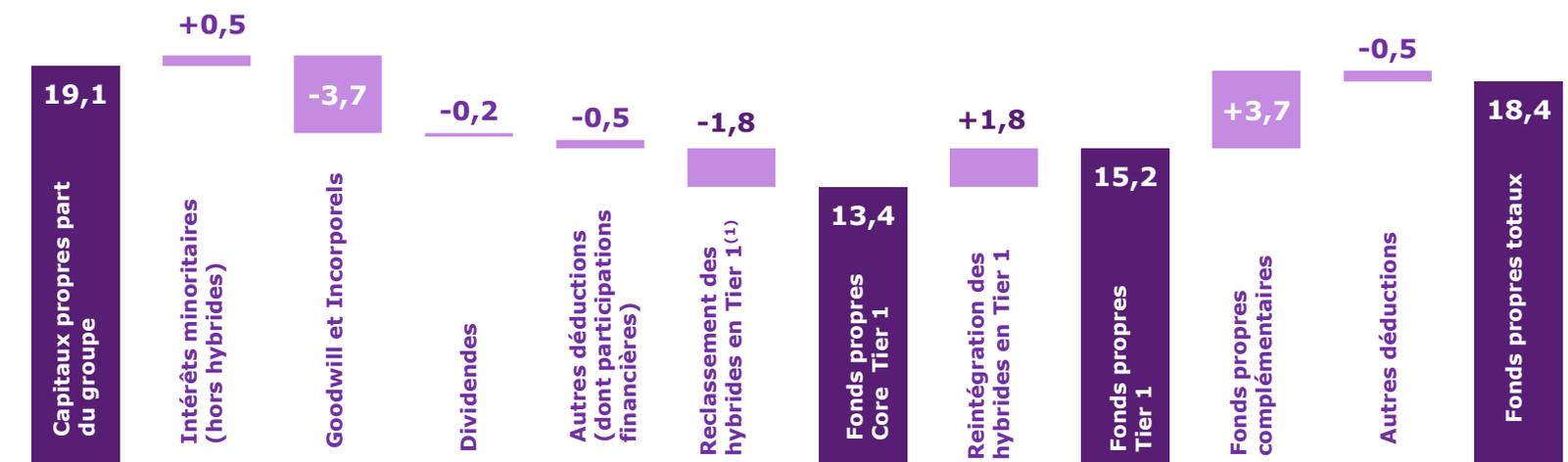
Hors Pôles

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	-115	-9	187	154	-260	89	-249		64	-420	
<i>dont impact P3CI</i>					-64	-68	-68		0	-200	
Charges	-40	-32	-14	-33	-35	-45	-61		-86	-141	64 %
Résultat brut d'exploitation	-155	-40	173	121	-295	44	-310		-22	-561	
Coût du risque	-7	6	-4	-9	-18	-2	-1	- 72 %	-5	-21	
Résultat net d'exploitation	-162	-35	169	112	-313	42	-311		-28	-581	
Mises en équivalence	0	0	0	0	0	0	0	- 27 %	0	0	
Autres	1	1	3	-29	1	2	1	- 48 %	5	4	- 4 %
Contribution à l'opération P3CI	0	0	0	0	68	68	68		0	204	
Résultat avant impôt	-161	-34	171	83	-244	112	-241		-23	-373	

en M€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	3T12 vs. 3T11	9M11	9M12	9M12 vs. 9M11
Produit net bancaire	-10	66	-23	22	-46	48	57		33	59	81 %
Charges	-35	-38	-31	-33	-30	-39	-28	- 9 %	-104	-97	- 6 %
Résultat brut d'exploitation	-45	28	-54	-11	-76	10	29		-71	-37	- 47 %
Coût du risque	24	-31	25	-49	-1	-61	12	- 53 %	18	-50	
Gains/Pertes sur autres actifs	0	0	0	0	0	0	-6		0	-6	
Résultat avant impôt	-22	-3	-29	-60	-77	-51	35		-53	-93	75 %
Résultat net	-15	-2	-20	-42	-49	-32	20		-37	-62	66 %

Capital réglementaire au 3T12 et structure financière

En Md€



en Md€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
Ratio Tier 1	11,0%	11,6%	11,8%	11,3%	12,3%	12,5%	13,0%
Ratio de solvabilité	15,0%	15,6%	15,6%	15,1%	15,9%	16,0%	15,7%
Fonds propres Tier 1	15,9	16,5	16,9	16,4	14,6	15,1	15,2
Capitaux propres (pdg)	20,3	20,6	20,8	20,7	18,8	19,0	19,1
Risques pondérés fin de période(2)	144,9	143,0	143,4	145,6	119,6	120,6	117,5
Total actif	458	453	507	508	542	562	552

Allocation des fonds propres normatifs

Répartition des fonds propres normatifs et RWA au 3T12

<i>en Md€</i>	RWA (fin de période au 3T12)	Allocation de l'économie de RWA liée à P3CI	Fonds propres alloués ⁽¹⁾ (sur RWA début de période) et après allocation de l'économie de RWA liée à P3CI	En % du total	ROE après impôt
BGC	69,3	-13,1	5,3	41%	8,5%
Epargne	8,1	-2,9	1,2	9%	25,6%
SFS	12,0	-2,8	1,2	9%	15,0%
Réseaux via les CCI	40,4	-6,7	2,9	22%	1,5%
Participations Financières	5,3	-	1,5	12%	6,8%
GAPC	6,8	-	0,9	7%	-
TOTAL (excl. Hors Pôle)	141,9	-25,6	13,0	100%	-

Actif net comptable tangible⁽²⁾ au 30 sept. 2012 en Md€

13,5

Fonds propres Core Tier 1 de Natixis au 30 sept. 2012 en Md€

13,4

Intérêts sur TSS après impôts⁽³⁾

<i>en M€</i>	3T12	9M12
Natixis	18	59

Bénéfice par action⁽⁴⁾

<i>en €</i>	9M12
Natixis	0,21

ROE

<i>en %</i>	9M12	3T12
Natixis	4,7	2,6

Bilan consolidé

Actif (Md€)	31/12/11	30/09/12
Caisse, banques centrales, CCP	5,6	18,0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	245,6	271,7
Actifs financiers disponibles à la vente	35,1	38,8
Prêts et créances	160,4	160,9
Actifs financiers détenus jusqu'à échéance	4,0	3,8
Comptes de régularisation et actifs divers	40,7	41,8
Participations dans les entreprises mises en équivalence	10,8	11,6
Valeurs immobilisées	2,7	2,6
Ecart d'acquisition	2,8	2,8
Total	507,7	552,0

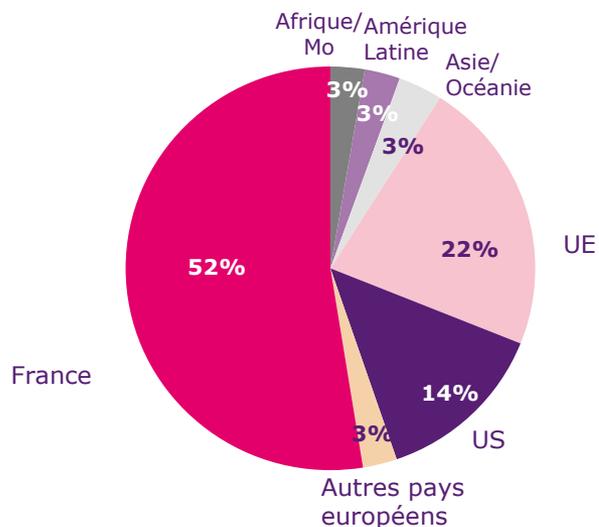
Passif (Md€)	31/12/11	30/09/12
Banques centrales, CCP	0,0	0,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	232,2	243,4
Dettes envers les EC et la clientèle	153,1	167,2
Dettes représentées par un titre	25,9	44,9
Comptes de régularisation et passifs divers	26,9	29,1
Provisions techniques des contrats d'assurance	40,9	42,3
Provisions pour risques et charges	1,3	1,3
Dettes subordonnées	6,2	4,2
Capitaux propres	20,7	19,1
Intérêts minoritaires	0,5	0,5
Total	507,7	552,0

Exposition aux dettes souveraines européennes au 30 septembre 2012, sur le modèle établi par l'ABE pour les tests de résistance d'octobre 2012 (activités bancaires et de trading – hors activités assurances)

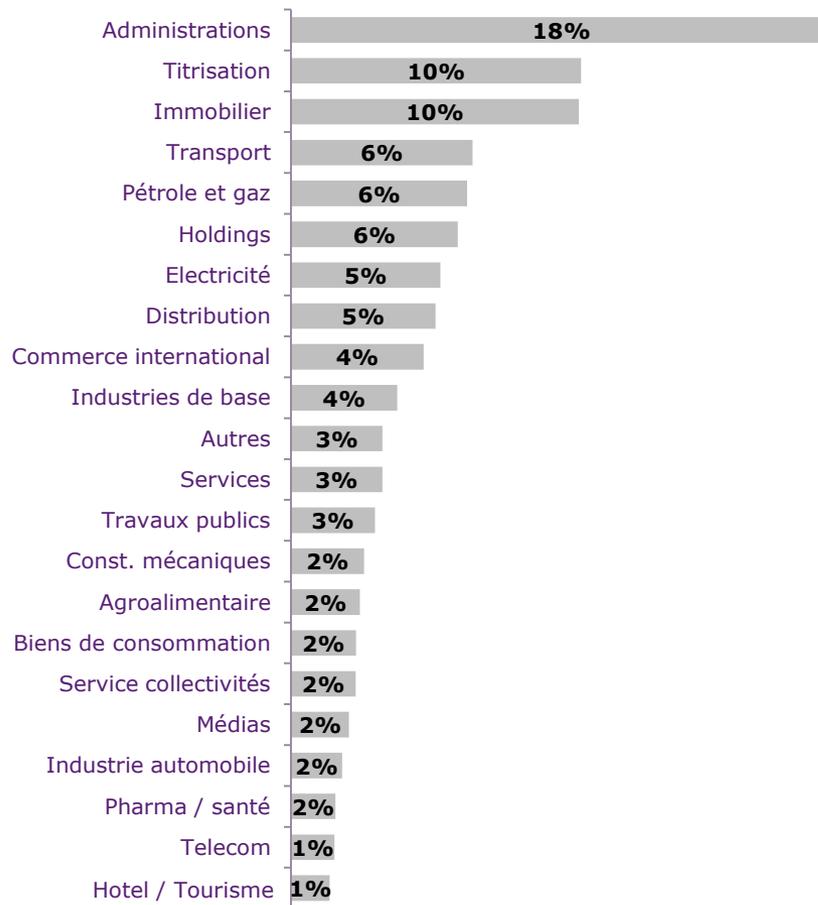
Zone économique européenne <i>en M€</i>	EXPOSITIONS BRUTES	EXPOSITIONS NETTES				EXPOSITIONS DIRECTES DERIVES	EXPOSITIONS INDIRECTES Portefeuille de négociation
			dont AFS portefeuille bancaire	dont portefeuille bancaire	dont portefeuille de négociation ⁽¹⁾		
Autriche	67	-6	0	0	-6	0	-24
Belgique	913	-251	0	6	-263	38	-24
Bulgarie	0	0	0	0	0	0	-15
Chypre	0	0	0	0	0	1	0
République Tchèque	0	0	0	0	0	0	0
Danemark	0	0	0	0	0	-65	-23
Estonie	0	0	0	0	0	0	0
Finlande	120	94	0	0	94	-10	-23
France	13 636	-2 286	1 355	37	-5 016	770	-10
Allemagne	7 325	-3 076	0	0	-3 077	136	-23
Grèce	4	4	0	4	0	0	0
Hongrie	29	13	10	6	-4	0	-8
Islande	0	0	0	0	0	0	0
Irlande	0	-2	0	0	-2	0	-20
Italie	4 561	129	0	10	119	15	-25
Lettonie	4	2	0	0	2	0	0
Liechtenstein	0	0	0	0	0	0	0
Lituanie	38	38	0	0	38	-44	-48
Luxembourg	0	0	0	0	0	0	0
Malte	0	0	0	0	0	0	0
Pays-Bas	2 582	323	0	0	323	-444	-61
Norvège	0	0	0	0	0	0	-23
Pologne	56	10	0	1	9	0	-2
Portugal	28	-53	0	10	-63	0	-14
Roumanie	0	0	0	0	0	0	0
Slovaquie	0	0	0	0	0	0	0
Slovénie	0	0	0	0	0	0	0
Espagne	1 215	240	0	2	238	0	-21
Suède	0	0	0	0	0	0	-23
Royaume-Uni	0	0	0	0	0	0	-24
TOTAL EEA 30	30 580	-4 821	1 365	76	-7 608	398	-412

EAD (Exposure at Default) au 30 septembre 2012

Répartition géographique⁽¹⁾



Répartition sectorielle⁽²⁾



VaR⁽¹⁾



- VaR moyenne au 3T12 de 14,8 M€ vs. 12,3 M€ au 2T12

GAPC – Expositions détaillées au 30 septembre 2012

Portefeuilles couverts par la Garantie financière et le TRS

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	Notionnel <i>en Md€</i>	Valeur nette <i>en Md€</i>	Taux de décote	RWA Avant garantie <i>en Md€</i>
CDO d'ABS	1,4	0,7	53%	10,6
Autres CDO	4,5	4,1	10%	
RMBS	1,4	1,0	31%	
Covered bonds	0,0	0,0	0%	
CMBS	0,4	0,4	14%	
Autres ABS	0,5	0,4	9%	
Actifs couverts	6,6	6,2	6%	
Portefeuille de crédit corporate	3,5	3,5	0%	
Total	18,4	16,2		
Dont RMBS US agencies	0,0	0,0		
Total garantie (à 85%)	18,4	16,2		

Autres portefeuilles

Type d'actifs (nature des portefeuilles)	RWA <i>en Md€</i> 30/09/12	VaR 3T12 <i>en M€</i>
Dérivés complexes (crédit)	0,3	0,5
Dérivés complexes (taux)	2,8	7,8
Dérivés complexes (actions)	0,0	0,1
Structurés de fonds	0,5	0,2

Encours douteux (yc établissements de crédit)

en Md€	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
Encours douteux ⁽¹⁾	3,6	3,5	3,9	4,1	4,2	4,2	4,2
Sûretés relatives aux encours dépréciés ⁽¹⁾	-0,6	-0,6	-0,9	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
Engagements provisionnables ⁽¹⁾	3,0	2,8	2,9	2,9	2,9	3,0	3,0
Provisions individuelles ⁽¹⁾	-1,8	-1,8	-1,9	-1,9	-2,0	-2,0	-2,1
Provisions collectives ⁽¹⁾	-0,8	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5

<i>Engagements provisionnables⁽¹⁾ / Créances brutes</i>	2,8%	2,7%	2,5%	2,5%	2,0%	2,1%	2,4%
<i>Provisions individuelles/Engagements provisionnables⁽¹⁾</i>	61%	64%	65%	67%	67%	68%	70%
Provisions totales/Engagements provisionnables⁽¹⁾	87%	87%	87%	85%	84%	85%	86%

(1) Hors GAPC et dépréciation sur la dette souveraine grecque

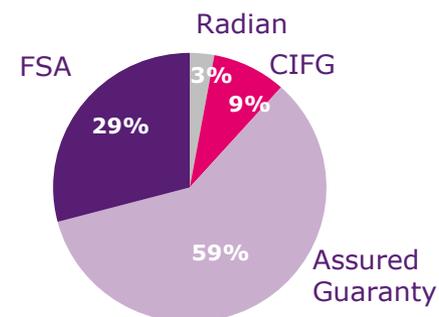
B Annexe – Informations spécifiques sur les expositions (Recommandation FSF)

Protections

Protections auprès de monoline

en M€	Notionnel couvert	Exposition avant ajustement 3T12	Exposition avant ajustement 2T12
Protections sur CDO (marché du logement)	0	0	0
Protections sur CLO	2 881	96	109
Protections sur RMBS	144	30	33
Protections sur CMBS	105	5	8
Autres risques	5 336	701	700
TOTAL	8 466	832	850
Ajustement de valeur		-411	-413
Exposition résiduelle au risque de contrepartie		421	436
Taux de décote		49%	49%

Exposition résiduelle au risque de contrepartie monoline



Protections acquises auprès de CDPC

- Exposition avant ajustement de valeur : 352 M€ au 30/09/2012 (montant notionnel brut : 8,6 Md€)
- Ajustement de valeur : -74 M€

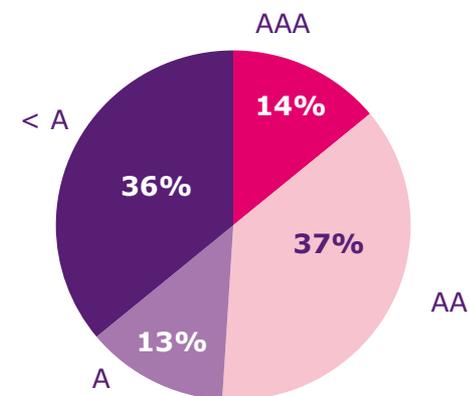
Autres CDO non couverts

(non exposés au marché résidentiel US)

CDO non exposés au marché résidentiel US

- Ajustement de valeur 3T12 : 27 M€
- Exposition résiduelle : 3 508 M€

Exposition résiduelle



dont CRE CDO

en M€	Exposition nette 30/06/12	Gains/Pertes de valeur 3T12	Autres variations 3T12	Exposition nette 30/09/12	Exposition brute 30/09/12
JV par résultat	597	3	-53	547	596
JV par capitaux propres	0	0	0	0	6
Prêts et créances	34	2	-2	34	47
TOTAL	631	5	-55	581	649

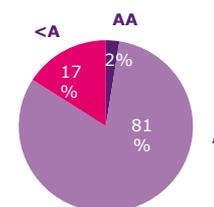
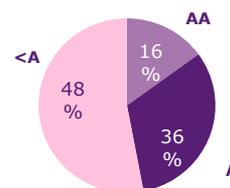
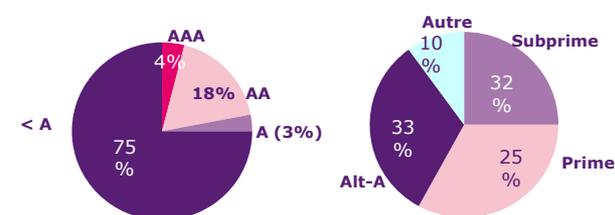
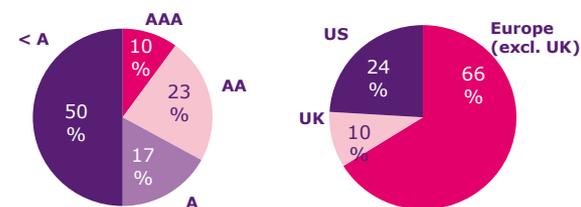
Mortgage Backed Securities non couverts

CMBS en M€	Exposition nette 30/06/12	Gains/Pertes de valeur 3T12	Autres variations 3T12	Exposition nette 30/09/12	Exposition brute 30/09/12
JV par résultat	22	-1	-5	15	17
JV par capitaux propres	76	-2	-11	64	94
Prêts et créances	46	0	-17	29	31
TOTAL	144	-3	-33	109	143

RMBS US en M€	Exposition nette 30/06/12	Gains/Pertes de valeur 3T12	Autres variations 3T12	Exposition nette 30/09/12	Exposition brute 30/09/12
JV par résultat	17	0	-1	16	57
Agencies	190	0	-189	1	7
Wrapped RMBS	207	0	-18	189	190
Prêts et créances	678	-5	-42	630	851
TOTAL	1 092	-5	-250	837	1 105

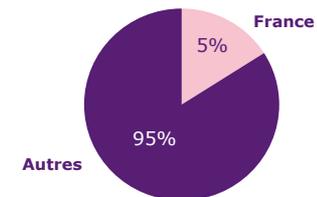
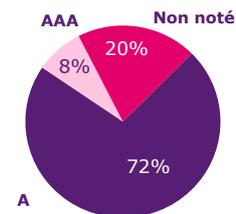
RMBS UK en M€	Exposition nette 30/06/12	Gains/Pertes de valeur 3T12	Autres variations 3T12	Exposition nette 30/09/12	Exposition brute 30/09/12
JV par résultat	15	0	-1	14	17
JV par capitaux propres	95	-10	-7	77	96
Prêts et créances	47	0	0	47	47
TOTAL	158	-11	-8	139	160

RMBS Espagne en M€	Exposition nette 30/06/12	Gains/Pertes de valeur 3T12	Autres variations 3T12	Exposition nette 30/09/12	Exposition brute 30/09/12
JV par résultat	9	1	-1	9	16
JV par capitaux propres	7	-2	1	7	15
Prêts et créances	208	0	-5	203	203
TOTAL	225	-1	-5	219	233

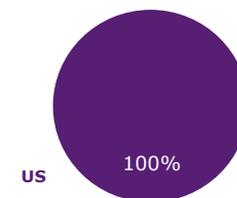
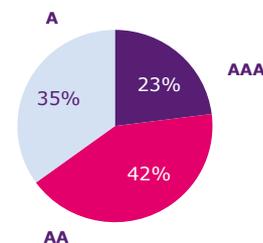


Conduits sponsorisés

MAGENTA – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	France	Prêts automobiles	16%
Montant des actifs financés	926	Créances commerciales	84%
Lignes de liquidité accordées	1 370	Prêts équipement	
Maturité des actifs :		Crédit conso	
0 – 6 mois	8%	RMBS non US	
6 – 12 mois	5%	CDO	
> à 12 mois	87%	Autre	



VERSAILLES – conduits sponsorisés par Natixis, en M€			
Pays d'émission	US	Prêts automobiles	6%
Montant des actifs financés	1 863	Créances commerciales	5%
Lignes de liquidité accordées	3 456	Prêts équipement	4%
Maturité des actifs :		Crédit conso	17%
0 – 6 mois	1%	RMBS non US	
6 – 12 mois	4%	CLO / CBO	24%
> à 12 mois	95%	Autre	45%



CDO d'ABS non couverts & monoline

Hypothèses de valorisation

CDO d'ABS non couverts

Méthodologie

- Le taux de perte des actifs subprime ressort à :

	< 2005	2005	2006	2007
30/06/2012	7,3%	17,6%	33,3%	59,1%
30/09/2012	7,3%	17,7%	33,8%	59,6%

- Valorisation des RMBS et CLO sous-jacents des CDO d'ABS par modèle en cash flow
- Affectation aux opérations intégrées dans le collatéral notées CCC+ ou moins, d'une perte de 97% sauf pour les actifs sous-jacents initialement notés AAA pour lesquels la décote a été ramenée à 70% (uniquement pour les titrisations simples)
- Valorisation des autres actifs sous-jacents non subprime à partir d'une grille de décote intégrant les types, ratings et vintages des opérations

Monoline

Juste valeur de la protection avant ajustements de valeur

- L'exposition économique des CDO d'ABS contenant du subprime a été déterminée en utilisant la méthode détaillée précédemment
- L'exposition économique des autres types d'actifs a été déterminée en utilisant soit le Mark-to-Market soit le Mark-to-Model

Ajustements de valeur

- Quatre groupes de monoline sont différenciés selon leur qualité de crédit. Ils se voient attribuer en conséquence des probabilités de défaut (PD) distinctes

PD	Monoline
15%	Assured guaranty, FSA
95%	Radian*
100%	Ambac, CIFG, FGIC

- Quel que soit le groupe, le Recovery en cas de défaut (R) est fixé à 10%
- La provision spécifique est définie comme le montant en Mark-to-Market (ou Mark-to-Model) multiplié par la perte attendue (Expected loss = PD x (1-R)) sur chaque monoline

